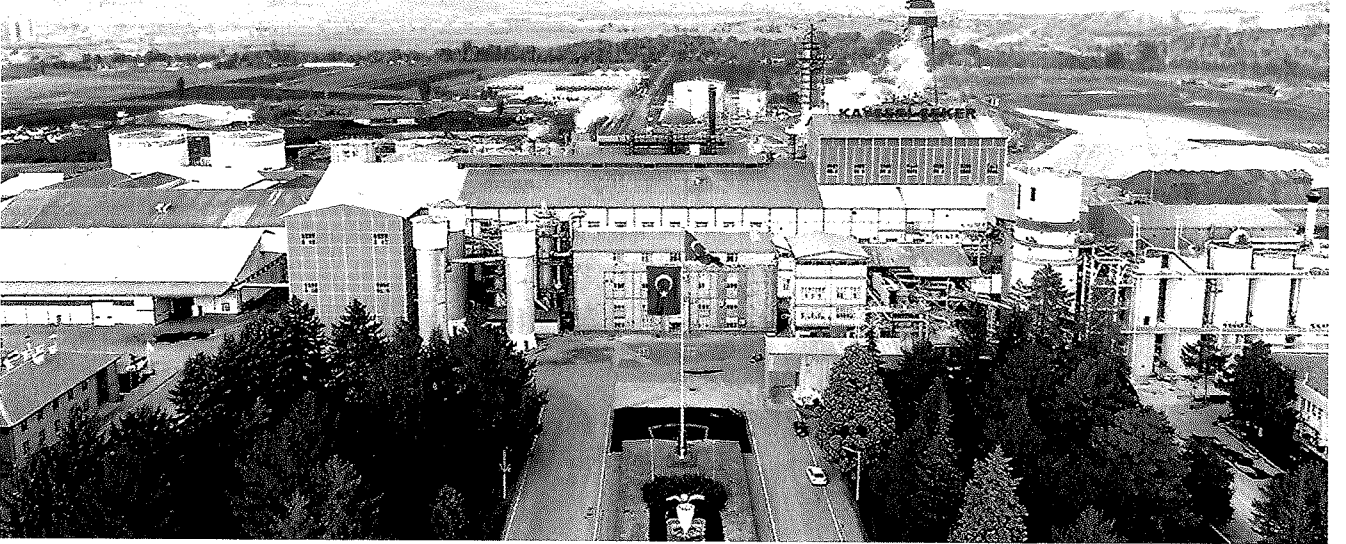


**Kayseri  
Şeker**



**Kayseri Şeker Fabrikası Anonim Şirketi**

**Halka Arz Fiyat Tespit Raporu**

**25.04.2023**

*Gedik Yatırım*  
Menkul Değerler A.Ş.

## İçindekiler

1. Yönetici Özeti.....	3
2. Şirket ve Faaliyetleri Hakkında Bilgiler.....	5
2.1 Şirket'in Genel Bilgileri.....	5
2.2 Şirket'in Faaliyetleri.....	6
2.3 Kayseri Şeker'in Satışları Hakkında Genel Bilgi.....	10
2.4 Finansal Bilgiler.....	11
2.4.1 Gelir Tablosu.....	11
2.4.2 Bilanço.....	19
3. Sektör Hakkında Bilgi.....	26
3.1 Kayseri Şeker'in Faaliyet Gösterdiği Sektördeki Avantajları / Dezavantajları.....	28
4. Değerleme Çalışması.....	30
4.1. Değerleme Çalışmasına İlişkin Beyan.....	30
4.2. Değerlemeye İlişkin Veri Kaynakları, Genel Varsayımlar ve Sınırlayıcı Şartlar.....	31
4.3. Değerleme Proje Ekibi.....	32
5. Değerleme Analizi.....	32
5.1 Değerlemede Kullanılan Yöntemler.....	32
5.2 Pazar Yaklaşımı (Çarpan Analizi).....	33
5.2.1 Yurt Dışı Benzer Şirketler Çarpan Değerleri.....	33
5.2.2 Yurt İçi Gıda, İçecek Endeksi Şirketleri Çarpan Değerleri.....	35
5.2.3 Çarpan Analizine Göre Değerleme Sonuçları.....	36
5.3 İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi.....	36
5.3.1 Varsayımlar.....	36
5.3.2 Gelir Tablosu Projeksiyonu.....	37
5.3.3 İşletme Sermayesi İhtiyacı.....	42
5.3.5 Net Finansal Borç veya Net Nakit.....	43
5.3.6 Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM).....	44
5.3.7 İndirgenmiş Nakit Akımları.....	44
5.4 Sonuç.....	45

## 1. Yönetici Özeti

25.04.2023 tarihli ve 2023/02 sayılı bu rapor, 16.01.2023 tarihinde Kayseri Şeker Fabrikası Anonim Şirketi (“Kayseri Şeker”, “İhraççı” veya “Şirket”) ile Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Gedik Yatırım”) arasında imzalanmış olan Halka Arz Aracılık Sözleşmesi kapsamında Şirket’in özsermaye değeri ve beher pay değerinin Sermaye Piyasası Kurulu’nun III.62-1 sayılı “Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ”i gereği Uluslararası Değerleme Standartları’na uygun olarak tespiti amacıyla ve Sermaye Piyasası Kurulu Karar Organı’nın 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararı çerçevesinde hazırlanmıştır.

**Proje Ekibi:** Konusunda uzman çalışma ekibi, Gedik Yatırım Kurumsal Finansman departmanı müdürleri tarafından yönetilmiştir. Ekip, SPK mevzuatları uyarınca hazırlanan bu raporu hazırlayabilmek için gerekli kalite, ehliyet ve toplamda 19 yıllık tecrübeye sahiptir.

**Seda Demirelli Küçükmeral**, Gedik Yatırım Kurumsal Finansman Müdürü, aracı kurumların ve bankaların kurumsal finansman ekiplerindeki 8 yıllık deneyiminde, yerli ve yabancı çok sayıda şirketin halka arzı, borçlanma araçları ihraçları ve birleşme ve devralma projelerinde finansal danışmanlık vermiştir. Gedik Yatırım’daki görevi esnasında 5 halka arzın başarıyla tamamlanmasında görev almıştır. Seda Demirelli Küçükmeral, Koç Üniversitesi Ekonomi ve İşletme Lisansları ile aynı okulda İşletme Yüksek Lisans mezunudur (SPL Düzey 3 lisans, sicil no.207205).

**Recep Bozkurt**, Gedik Yatırım Kurumsal Finansman Müdürü, aracı kurumların ve bankaların kurumsal finansman ekiplerindeki 11 yıllık deneyiminde, yerli ve yabancı çok sayıda şirketin halka arzı, borçlanma araçları ihraçları ve birleşme ve devralma projelerinde finansal danışmanlık vermiştir. Gedik Yatırım’daki görevi esnasında 3 halka arzın başarıyla tamamlanmasında görev almıştır. Recep Bozkurt, Erciyes Üniversitesi İktisadi ve İdari Bölümler Fakültesi İşletme Lisansları ile New York Institute of Technology (NYIT) İşletme Yüksek Lisans mezunudur (SPL Düzey 3 lisans, sicil no.206166).

Şirket’in işbu Fiyat Tespit Raporu’nda yer alan değerlendirme çalışmasının, SPK’nın Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ (III-62.1) ve Uluslararası Değerleme Standartları dikkate alınarak 4.1 no.lu başlıkta yer alan etik ilkeler çerçevesinde hazırlandığını beyan ederiz.

Değerlendirmemizde kullanılan veriler, Şirket adına KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından 30.04.2020, 30.04.2021, 30.04.2022 için hazırlanan konsolide finansal tablolar ve bağımsız denetim raporu ve 31.10.2022 için hazırlanan özel sınırlı denetim raporları, kamuya açık olan kaynaklardan edinilen bilgiler, Şirket yönetiminin 2022 - 2026 yılları pro forma finansal tahminleri ve Gedik Yatırım’ın bulguları ve tahminlerine dayanmaktadır.

Gedik Yatırım, değerlendirme çalışmasındaki analizlerin kendi bilgisi dahilinde doğru ve güvenilir olduğunu beyan etmektedir.

Gedik Yatırım, değerlendirme çalışması kapsamında Şirket’in aktiflerinin fiziki mevcudiyeti ve kanuni mülkiyetine ilişkin herhangi bir araştırma yapmadığı gibi bu konularda herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Gedik Yatırım, değerlendirme çalışmasındaki analizlerine esas verilerinin doğru ve güvenilir olduğunu özen ve dikkatle sorgulamakta ve araştırmaktadır. Bilgi ve belgeler makul ölçüde değerlendirildiğinde bariz şekilde gerçeğe aykırı olduğuna ilişkin bir şüpheye ulaşılmamıştır. Kullanılan geçmiş yıllara ait finansal bilgiler ve özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar ve dipnotları Şirket yönetiminin ve bağımsız denetim firmasının görüşünden geçmiş olup güvenilir bir kaynak olduğu varsayılmıştır. Ayrıca, Şirket tarafından sağlanan veya Gedik Yatırım tarafından geçmiş yılların finansal performansına ilişkin Şirket yönetimi ile görüşülerek yapılan analizler neticesindeki tüm tahminler (projeksiyon verileri) Gedik Yatırım değerlendirme ekibinin sorgusundan geçmiştir. Bu sorgulama neticesinde en iyi gayret ile oluşturulan tahmin ve projeksiyonların makul olduğu değerlendirilmektedir. Şirket’in rekabet ettiği spesifik pazar ve ürüne ilişkin bağımsız bir kuruluş tarafından gerçekleştirilmiş bir ticari inceleme raporu bulunmamaktadır. Dolayısıyla, verilen tahminleri bağımsız bir rapor ile kıyaslamak mümkün değildir. Gedik Yatırım olarak, Şirket’in geçmiş finansal

  
Gedik Yatırım  
Menkul Değerler A.Ş.

performansı da dikkate alınarak projeksiyonlarda kullanılan varsayımlar mümkün olduğunca muhafazakâr bir bakış açısıyla değerlendirilmiştir.

Şirket'in halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde aşağıdaki iki temel yöntem kullanılmıştır.

1. **Pazar Yaklaşımı:** Çarpan Analizi
2. **Gelir Yaklaşımı:** İndirgenmiş Nakit Akımları ("İNA") Analizi

Değerleme metodolojileri sektörün ve Şirket'in spesifik özelliklerine uygun olarak seçilmiştir. Uluslararası kabul görmüş olan bu iki yöntemin Şirket'in değerinin belirlenmesinde uygun olduğu kanaatindeyiz.

Şirket'in değerlemesinde İNA ve Çarpan Analizleri eşit ağırlıklandırılmış olup, 12.204.187.538 TL özsermaye değerine ulaşılmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 600.000.000 TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri 20,34 TL olarak hesaplanmıştır. %20 halka arz iskontosu sonrasında ise özsermaye değeri 9.763.350.031 TL, pay başına değer ise virgülden sonra ikinci basamağa yuvarlanarak 16,27 TL olarak hesaplanmıştır. Sermaye artırımını halka arz edilecek nominal payların toplamı 106.000.000 TL'dir. Buna göre, halka arzın büyüklüğü 1.724.620.000 TL olup, halka açıklık oranı %15,01 olarak hesaplanmıştır. Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesi 706.000.000 TL, özsermaye değeri ise 11.486.620.000 TL'ye tekabül etmektedir.

Değerleme Sonucu	Ağırlık	Özkaynak Değeri
İndirgenmiş Nakit Akışları	50%	12.155.485.944
Piyasa Yaklaşımı - Yurt içi Benzer Şirket Çarpanları	25%	12.112.468.869
Piyasa Yaklaşımı - Yurt dışı Benzer Şirket Çarpanları	25%	12.393.309.396
<b>Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri</b>	<b>100%</b>	<b>12.204.187.538</b>
Pay Adedi		600.000.000
<b>Ağırlıklandırılmış Pay Değeri</b>		<b>20,34</b>

Halka Arza İlişkin Bilgiler (TL)	31.10.2022 - Son 12 Ay
Halka Arz Öncesi Özkaynak Değeri	12.204.187.538
Halka Arz İskontosu	20%
Halka Arz İskontolu Özkaynak Değeri	9.763.350.031
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	600.000.000
<b>Halka Arz Pay Başına Değer</b>	<b>16,27</b>
Sermaye Artırım Oranı	17,70%
Sermaye Artırımı (Pay Adedi)	106.000.000
Sermaye Artırımı (TL Tutar)	1.724.620.000
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	106.000.000
Halka Arz Büyüklüğü	1.724.620.000
Halka Arz Sonrası Piyasa Değeri	11.486.620.000
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye	706.000.000
Halka Açıklık Oranı	15,01%

\* Halka Arz Pay Başına Değer virgülden sonra ikinci basamağa yuvarlanmıştır.

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

## 2. Şirket ve Faaliyetleri Hakkında Bilgiler

### 2.1 Şirket'in Genel Bilgileri

Kayseri Şeker Fabrikası Bakanlar Kurulunun 26/11/1954 tarih ve 4/4019 sayılı kararı ile TTK hükümlerine göre Kayseri Şeker Fabrikası Anonim Şirketi adı altında tamamen özel bir şirket olarak kurulmuş ve faaliyete başlamıştır. 2 Ekim 1955 tarihinde de deneme kampanyasına başlanmış olup, 6 Kasım 1955 tarihinde işletmeye açılmıştır.

Şirketin ana faaliyeti; kristal, toz ve küp şeker üretimi ve ticareti, şeker sanayinin yan ürünü olan yaş küspe, kuru küspe, melas, melaslı kuru küspe, kireç taşı, elektrik üretimi ile tohum ve gübre ticareti yapmaktadır.

2006 yılında Boğazlıyan Şeker ve Mamulleri Entegre Tesisi faaliyete geçmiştir.

30585 sicil numarası ile Kayseri Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne tescil ile 13 Mart 2007 tarihinde Pan Pazarlama İthalat ve İhracat San. ve Tic. A.Ş. kurulmuştur. Şirket'in ana faaliyet konusu, her nevi şeker ve şeker sanayinin yan ürünü olan yaş ve kuru küspe, melas ve melaslı kuru küspe, maya, alkol, ispirto, organik asitler, yem, gübre ve şekerli maddeler ile diğer gıda maddelerinin pazarlama ve satışlarıdır.

Pankent Sanayi ve Ticaret A.Ş. 34659 sicil numarası ile Gaziantep Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 01 Haziran 2010 tarihinde tescil edilerek kurulmuştur. Pankent, PP (polipropilen) dokuma çuval, PP lamineli çuval, PP Çuval, iç torba ve PP rafyalık ip üretmektedir.

Süt ve hayvancılık alanında faaliyet gösteren Pan Doğa Sanayi ve Ticaret A.Ş. 470 sicil numarası ile Kayseri Sicil Müdürlüğü tarafından 4 Kasım 2010 tarihinde tescil edilerek kurulmuştur.

34718 sicil numarası ile Kayseri Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 16 Şubat 2010 tarihinde Panpet Petrol Sanayi ve Ticaret A.Ş. kurulmuştur. Karayolu nakliye hizmeti, akaryakıt ürünlerinin perakende ve toptan satışı, şeker pancardan üretilmiş kristal şekerin satışı, hayvan yemi olarak tüketilen melaslı pelet kuru küspe üretimi, hafriyat yükleme, taşıma ve boşaltma faaliyetlerinde bulunmaktadır.

2014 yılında Türkiye Cumhuriyeti Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı onayı ile Araştırma Geliştirme Merkezi belgesi alınmış ve Kayseri Şeker AR-GE Merkezi faaliyete geçmiştir.

2015 yılında lisanslı depoculuk alanında faaliyet gösteren Kayseri Şeker Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk A.Ş. 43755 sicil numarası ile Kayseri Sicil Müdürlüğü tarafından 18 Haziran 2015 tarihinde tescil edilerek kurulmuştur.

2017 yılında Kayseri Şeker'in ÖİB'nin mülkiyetinde bulunan paylarının Şirket'in sermayesinin %10'unu temsil eden kısmı TVF'ye devredilmiştir. Aynı yıl Şirket, iyi tarım uygulamaları ile gıda sektöründe ilk TSE çift yıldız uygunluk belgesini almıştır. Şirket ayrıca adını vergi rekortmeni kurumlar arasına yazdırmıştır ve ISO500 listesinde ilk 100'de yer almıştır. Öte yandan aynı yıl Pan Enerji markasının tescili alınmıştır.

Bir çiftçi kuruluşu olan Kayseri Şeker, Özelleştirme Yüksek Kurulu'nun 04.05.2018 tarih 2018/45 sayılı kararıyla, şeker sektörüne 84 yıl hizmet etmiş ve Türkiye'de kurulan ilk dört şeker fabrikasından biri olan Turhal Şeker Fabrikası'nı Özelleştirme İdaresi Başkanlığı ile yapılan 07.06.2018 tarihli varlık satış sözleşmesiyle 569.000.000,00 TL bedelle satın alarak şeker üretim tesislerini Kayseri ve Boğazlıyan'la birlikte 3'e çıkarmış ve toplam üretim kotasını 429.550 tona yükseltmiştir.

Şirket, 28 Aralık 2018 tarihli ve 30639 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Karayolları Trafik Kanunu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun'un 8. maddesi ile SPKn'nin 16. maddesinin 3. fıkrasında yapılan değişiklik uyarınca, 18 Eylül 2018 tarihli ve 30540 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Kooperatif ve Kooperatif Birliklerinin paylarının çoğunluğuna Sahip Olduğu Anonim Ortaklıklara İlişkin Esaslara Dair Tebliğ (11-16.2) hükümleri kapsamında halka açık ortaklık hükümlerine tabi tutulmuş ve halka açık ortaklık statüsü kazanmıştır.

2019 yılında Kayseri Şeker'in ÖİB'nin mülkiyetinde bulunan paylarının Şirket'in sermayesinin %1.07'sini temsil eden kısmı TVF'ye devredilmiş, TVF'nin Şirket'in sermayesindeki payı %11,07'ye yükselmiştir.

2020 ve 2021 yıllarında Kayseri Şeker, Bünyan İlçesine Pancar Bölge Müdürlüğü, Tarım Market, 10 dükkân ve 24 konut inşaatının temelini atmıştır. Kayseri İlinde, en yüksekirim ödeyen, en çok istihdam sağlayan ve en çok engelli çalıştıran kuruluş olmuştur.

2022 yılında Kayseri Şeker, Türk Standartları Enstitüsü (TSE) tarafından IQ NET SR10 Sosyal Sorumluluk Yönetim


  
 Gedik Yatırım
   
 Menkul Değerler A.Ş.

Sistemi Belgesi almaya hak kazanan gıda sektöründeki ilk şirket olmuştur.

Mevcut durumda Şirket'in sahip olduğu çeşitli kalite ve uygunluk belgeleri aşağıda sıralanmıştır:

- ÇİFT YILDIZ UYGUNLUK BELGESİ
- FSSC 22000 GIDA GÜVENLİĞİ SİSTEM BELGESİ
- HELAL GIDA UYGUNLUK BELGESİ
- IQ NET SR 10 SOSYAL SORUMLULUK YÖNETİM SİSTEMİ BELGESİ
- KAHVERENGİ ŞEKER BELGESİ
- KOSHER BELGESİ
- TS 861 ÜRÜN STANDARTI BELGESİ
- TS EN ISO 9000 KALİTE YÖNETİM SİSTEMİ BELGESİ
- TS EN ISO 14001 ÇEVRE YÖNETİM SİSTEMİ BELGESİ
- TS EN ISO 22000 GIDA GÜVENLİĞİ YÖNETİM SİSTEMİ BELGESİ
- TS EN ISO 50001 ENERJİ YÖNETİM SİSTEMİ BELGESİ
- TS EN ISO IEC 27001 BİLGİ GÜVENLİĞİ YÖNETİM SİSTEMİ BELGESİ
- TS ISO 10002 MÜŞTERİ MEMNUNİYETİ YÖNETİM SİSTEMİ BELGESİ
- TS ISO 45001 İŞ SAĞLIĞI VE GÜVENLİĞİ YÖNETİM SİSTEMİ BELGESİ
- TSE COVID-19 GÜVENLİ ÜRETİM BELGESİ
- YERLİ MALİ BELGESİ

### Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
	Sermaye (TL)	Sermaye (%)	Sermaye (TL)	Sermaye (%)
S.S Kayseri Pancar Ekicileri Kooperatifi	351.622.539	58,6%	351.622.539	49,8%
Türkiye Varlık Fonu	66.438.243	11,1%	66.438.243	9,4%
Diğer Pancar Ekicileri Kooperatifi	181.939.218	30,3%	181.939.218	25,8%
Halka Açık Kısım	-	-	106.000.000	15,0%
Toplam Sermaye	600.000.000	100,0%	706.000.000	100,0%

### 2.2 Şirket'in Faaliyetleri

#### Genel Bilgi

Şirket'in ana faaliyeti; kristal, toz ve küp şeker üretimi ve ticareti, şeker sanayinin yan ürünü olan yaş küspe, kuru küspe, melas, melaslı kuru küspe, kireç taşı, elektrik üretimi ile tohum ve gübre ticareti yapmaktır. Şirket tarafından üretilen gerçekleştirilen ürünler aşağıdaki gibidir:

**Kristal şeker:** Bir glukoz molekülü ile bir fruktoz molekülünden oluşan bir disakarittir ve doğada başlıca şeker kamışı ve şeker pancarından elde edilir. Meyve sebzelerin çoğunda da serbest olarak bulunur. Sakarozun en yaygın kullanılan şekli sofr şeker olarak da bilinen kristal halidir.

**Küp şeker:** Toz şekerini oluşturan şeker kristallerinin sıkıştırılarak bir araya getirilmesiyle yapılır. Küp şeker üretilen fabrikalarda bu işi yapmak için özel makineler bulunur. Bu makinelerde ilk olarak toz şekerin üzerine bir miktar su püskürtülür. Bunun sonucunda şeker taneciklerinin bir bölümü çözünür ve yapışkan hale gelir. Kısmen çözülmüş olan şeker tanecikleri küp şeklindeki kalıplara dökülüp sıkıştırılır. Böylece şeker taneciklerinin birbirine tutunması sağlanır. Daha sonra kalıplardaki küp şekerler fırından geçirilerek kurutulur. İçlerindeki su buharlaştıktan sonra da küp şekerler paketlenir.

**Melas:** Şeker fabrikalarında şekerin daha fazla kristallendirilerek ayrılamayan son atığıdır. Kahverengimsi kıvamlı bir sıvıdır. Bünyesinde şeker, bazı mineral maddeler ve suda eriyen farklı bileşikler bulundurulur. Maya, alkol, gübre, yem, yapıştırıcı ve benzeri sektörlerde kullanılır.

**Pancar küspesi:** Şeker pancarındaki şekerin su ile ekstraksiyonu sonrasında kalan posadır. Hayvan yemi olarak yaygın şekilde kullanılır.

Şirket ayrıca Bağlı Ortaklıkları vasıtasıyla hayvancılık, akaryakıt ürünleri ticareti, nakliyecilik, dokuma çuval imalatı ve ticareti, lisanslı depoculuk faaliyeti, bakliyat ve şeker ticareti yapmaktadır. 4634 Sayılı Şeker Kanununun 5. maddesi

uyarınca, şeker pancarı fiyatları her yıl, şeker fabrikası işleten gerçek ve tüzel kişiler ile üreticiler ve / veya temsilcileri arasında varılan mutabakata göre belirlenir. Söz konusu madde hükmüne istinaden Kayseri Şeker, şeker pancarı temin ettiği çiftçilerle (“**Üreticiler**”) her yıl şeker pancarı üretim sözleşmesi (“**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. Kayseri Şeker 6 il ve 21 Bölge Müdürlüğüne bağlı köylerde yaklaşık olarak 15.000 çiftçi ile 3’lü münavebe (Ekim nöbeti, bir tarlaya aynı ürünlerin arka arkaya ekilmemesi, farklı bitkilerin bir düzen içinde birbirinin peşi sıra ekilmesini ifade eden tarım yöntemidir.) esaslarına göre şeker pancarı üretim sözleşmesi yapmaktadır. Üretim Sözleşmesi, müteselsil sorumluluk öngörmektedir. Don, sel ve Şirket’çe kabul edilebilecek diğer mücbir sebepler haricinde, taahhüde girdiği halde hiç pancar teslim etmeyen Üreticiler, sözleşmede yazılı taahhüt miktarı ile bağlı oldukları köyde oluşacak pancar fiyatının çarpımı neticesinde hesaplanan meblağın %10’unu tazminat olarak ödemekle yükümlüdürler.

Ayrıca, Kayseri Şeker’in Üreticileri Kayseri, Sivas, Tokat, Yozgat, Amasya ve Nevşehir bölgelerinde aktif olarak faal durumdadır. Bu nedenle herhangi bir bölgede yaşanacak hastalık, ağır iklim koşulları, sel gibi mücbir sebeplerin varlığı halinde, diğer bölgelerde devam eden üretim faaliyetleri, tedarik probleminin önüne geçebilecek yapıda ve yoğunluktadır.

İlgili Kanununun 3. ve 4. Maddesine istinaden kota Şirketlere verilen bir haktır ve Şirket bunu istediği şekilde kullanma özgürlüğüne sahiptir. Üretim sözleşmesi kapsamında çiftçilere A Kotası üzerinden beher ton başına taban (Kompoze – DAP – Organomineral) ve üst gübresi (%21 Amonyum Sülfat) verilir. Şirket gübreyi ilgili üretim sezonunun Ocak-Mart aylarında, azotlu gübreyi ise Şubat-Mayıs aylarında tevzi etmeye başlar. Şirket tarafından üreticilere ilgili üretim yılının Şubat-Mayıs aralığında, Şirkete taahhüt etmiş olduğu pancar üretim miktarı üzerinden 70 gr/taahhüt ton miktarında pancar tohumu verilir.

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. Dolayısıyla Kayseri Şeker tarafından temin edilen tohumlar, ekimden önce 1-2 yıl süreyle denenerek tohum kalitesinden kaynaklanabilecek riskler en az seviyeye indirilmektedir.

Üreticiler; pancarın bakım işlerini Üretim Sözleşmesi’ne uygun olarak zamanında yapmakla Şirketçe tespit edilen programa göre pancarlarını söküp teslim etmekle yükümlüdürler. Aksi halde Şirket, ihtar etmeksizin üreticilerin nam ve hesabına bu işleri yapmaya yetkili olup, yapılacak her türlü masraflar üreticilerin borcuna kaydedilir. Bu sebeplerden dolayı üreticilerin uğrayacağı her türlü zarar ve ziyandan Şirket hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Nematodlu, hastalıklı ve çürük olup, siloya alınamayacak ve / veya fabrikada işlenemeyecek oranda zarar görmüş ve başka ürünlerle karışık pancarlar Şirketçe belirlenir ve bu pancarların alımı yapılmaz.

Şirket tarafından istihdam edilen ziraat mühendisleri tarafından pancarın ekiminden hasadına kadar olan süreçler etkin bir şekilde takip edilerek ürün verimliliğinin artırılması ve hammadde temin riskinin minimize edilmesi sağlanır.

Gelişimini tamamlayan pancarlar, Şirketçe belirlenen söküm programı dahilinde tarladan bölge kantarı veya fabrika kantarlarına taşınır. (Söküm ve yükleme işlemleri modern tarım makinalarıyla yapılır). Sevk edilen pancarlar insansız tesellüm programı (intep) ile tartımı gerçekleştirilerek fabrikaya alınan pancarların bir kısmı direk işlenmek üzere işletme birimine sevk edilir, bir kısmı ise fabrika sahasında bulunan yer silolarda stoklanır. Yer siloda stoklanan pancarlar first in first out prensibine göre teknolojik kalitesini bozmadan işlenmek üzere işletme birimine sevk edilir. Şirket kendisine tahsis edilen kota kadar şeker üretimi yapmaktadır ve ürettiği ürünlerin satışını 01 Eylül-31 Ağustos pazarlama dönemi içerisinde gerçekleştirmek zorundadır. Dolayısıyla şeker satış miktarında tahsis edilen kota miktarı değişmediği sürece satışlarda miktarsal olarak bir değişim söz konusu değildir. Dönemsel olarak değişimlerin sebebi şeker fiyatlarındaki artış ve devreden stoklara bağlıdır. Yan ürünler olan melas ve küspe satışları da üretim kotasına bağlı olduğu için buradaki dalgalanmalarda yine devreden stok ve satış fiyatlarındaki değişime bağlıdır. Gübre ve tohum satışları çiftçi talep ve tercihlerine bağlı olarak değişim göstermektedir. 30.04.2019 döneminde Turhal Şeker Fabrikası satın alımı gerçekleştiği için üretim kotası ve satış geliri artmıştır.

ÜRÜNLER (TL)	31.10.2022	Satış İçindeki Payı	30.04.2022	Satış İçindeki Payı	30.04.2021	Satış İçindeki Payı	30.04.2020	Satış İçindeki Payı
Kristal Şeker	817.841.221	0,63	3.848.675.993	0,75	2.049.021.081	0,72	1.430.685.617	0,72
Melas Satışları	115.315.862	0,09	262.887.039	0,05	160.443.764	0,06	129.919.974	0,07

Küspe Satışları	29.997.545	0,02	127.822.541	0,02	129.891.279	0,05	68.415.832	0,03
Gübre ve Tohum Satışları	123.952.754	0,10	482.082.190	0,09	270.118.268	0,10	187.086.951	0,09
Bağh Ortaklık ve Diğer Satışları	212.991.618	0,16	418.910.467	0,08	252.761.341	0,09	179.545.701	0,09
İade ve İskontolar (-)	-141.369	--	-2.189.352	--	-20.704.345	--	-71.793	--
<b>TOPLAM NET SATIŞLAR</b>	<b>1.299.957.631</b>	<b>100</b>	<b>5.138.188.878</b>	<b>100</b>	<b>2.841.531.388</b>	<b>100</b>	<b>1.995.582.282</b>	<b>100</b>

### Tarımsal Faaliyetler

Şeker pancarları, Şirketçe hazırlanan ve Üreticilere duyurulan bir program dâhilinde Üretim Sözleşmeleri'ne uygun olarak alınır. Üreticiler, Şirket'in alım organizasyonuna ve programlarına uymayı, ön görülen gün ve zamanda belirlenen kantarlara teslimini taahhüt ederler.

Üreticiler; pancarın bakım işlerini Üretim Sözleşmesi'ne uygun olarak zamanında yapmakla ve Şirketçe tespit edilen programa göre pancarlarını söküüp teslim etmekle yükümlüdürler. Aksi halde Şirket, ihtar etmeksizin üreticilerin nam ve hesabına bu işleri yapmaya yetkili olup, yapılacak her türlü masraflar üreticilerin borcuna kaydedilir. Bu sebeplerden dolayı üreticilerin uğrayacağı her türlü zarar ve ziyandan Şirket hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Nematodlu, hastalıklı ve çürük olup, siloya alınamayacak ve / veya fabrikada işlenemeyecek oranda zarar görmüş ve başka ürünlerle karışık pancarlar Şirketçe belirlenir ve bu pancarların alımı yapılmaz.

Şirket, taahhüt edilen üretim için (mükerrer ekim dahil) gerekli olan pancar tohumunu mevzuat uyarınca sertifika almış yerli üretim veya haricen temin ettiği şeker pancarı çeşitlerine ait tohumlardan karşılayarak, üreticilere verir. Ekilecek şeker pancarı çeşitleri, yörelerin iklim özellikleri, toprak yapısı ve hastalık durumu dikkate alınarak Şirketçe belirlenir. 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. Dolayısıyla Kayseri Şeker tarafından temin edilen tohumlar, ekimden önce 1-2 yıl süreyle denenerek tohum kalitesinden kaynaklanabilecek riskler en az seviyeye indirgenmektedir.

Şirket'in son üç yılda yaklaşık olarak her yıl 15.000 çiftçiyle sözleşmesi bulunmaktadır. Şirket'in çiftçilerle imzalamakta olduğu Üretim Sözleşmesi, müteselsil sorumluluk öngörmektedir. Don, sel ve Şirketçe kabul edilebilecek diğer mücbir sebepler haricinde, taahhüde girdiği halde hiç pancar teslim etmeyen Üreticiler, sözleşmede yazılı taahhüt miktarı ile bağlı oldukları köyde oluşacak pancar fiyatının çarpımı neticesinde hesaplanan meblağın %10'unu tazminat olarak ödemekle yükümlüdürler.

Ayrıca, Kayseri Şeker'in Üreticileri Kayseri, Sivas, Tokat, Yozgat, Amasya ve Nevşehir bölgelerinde aktif olarak faal durumdadır. Bu nedenle herhangi bir bölgede yaşanacak hastalık, ağır iklim koşulları, sel gibi mücbir sebeplerin varlığı halinde, diğer bölgelerde devam eden üretim faaliyetleri, tedarik probleminin önüne geçebilecek yapıda ve yoğunluktadır.

2021 yılında 3.079.508 ton Pancar Ekim iş programına karşılık 3.025.435 ton taahhüt alınmıştır. Taahhüdün iş programına oranı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Bölge Adı	Köy Adet	Çiftçi Adet	Taahhüde Bağlanan Saha A+B+C		Taahhüdün İş Programına Göre	Fark Ton	Fark %
			Sulu Ton	Toplam Ton	İş Programı Ton		
Kayseri	31	761	184.656	184.656	201.944	-17.288	-8,56
Bünyan	17	449	126.354	126.354	121.428	4.926	4,06
Develi	22	575	163.981	163.981	160.795	3.186	1,98
Gemerek	20	900	203.323	203.323	202.630	693	0,34
Pınarbaşı	26	413	74.096	74.096	70.717	3.379	4,78
Sarıoğlan	11	724	180.852	180.852	167.991	12.861	7,66
Şarkışla	20	709	188.619	188.619	175.573	13.046	7,43
Yeşilhisar	15	781	259.997	259.997	259.968	29	0,01
Boğazlıyan	30	1.887	524.107	524.107	572.978	-48.871	-8,53
Çandır	5	143	42.182	42.182	45.279	-3.097	-6,84
Yenifaklı	13	547	147.802	147.802	148.691	-889	-0,60
Yenipazar	18	577	170.971	170.971	165.983	4.988	3,01
Turhal	28	552	46.000	46.000	47.154	-1.154	-2,45
Artova	31	1.151	153.000	153.000	153.010	-10	-0,01
Çamhbel	19	1.093	140.000	140.000	118.430	21.570	18,21



Niksar	14	226	24.300	24.300	36.635	-12.335	-33,67
Pazar	16	357	42.000	42.000	69.280	-27.280	-39,38
Sivas	12	272	156.000	156.000	110.161	45.839	41,61
Tokat	10	455	30.000	30.000	28.194	1.806	6,41
Yıldızeli	14	284	90.000	90.000	74.542	15.458	20,74
Zile	34	1.022	77.195	77.195	148.125	-70.930	-47,89
<b>Toplam</b>	<b>406</b>	<b>13.878</b>	<b>3.025.435</b>	<b>3.025.435</b>	<b>3.079.508</b>	<b>-54.073</b>	<b>-1,76</b>

### Üretim Faaliyetleri

Kayseri Şeker, şeker üretim faaliyetlerini; Kayseri, Boğazlıyan ve Turhal şeker fabrikalarında gerçekleştirmektedir.

**Kayseri Şeker Fabrikası:** Kayseri Şeker Fabrikası'nda 05.10.2022 tarihinde başlayan üretim faaliyetleri 31.12.2022 tarihinde tamamlanmıştır. 88 gün süren kampanya süresinde 1.181.000 ton pancar Kayseri Şeker Fabrikası'nda işlenerek 174.825 ton şeker ve 40.706 ton melas üretilmiştir.

**Boğazlıyan Şeker ve Mamulleri Entegre Tesisi:** 29.09.2022 tarihinde başlayan üretim faaliyetleri 78 gün sürmüş olup 16.12.2022 tarihinde sona ermiştir. Kampanya süresince Boğazlıyan Şeker ve Mamulleri Entegre Tesisinde 1.068.000 ton pancar işlenmiş olup 157.150 ton şeker ve 31.836 ton melas üretilmiştir.

**Turhal Şeker ve Mamulleri Entegre Tesisi:** Turhal Şeker ve Mamulleri Entegre Tesisinin kampanyası 09.10.2022 tarihinde başlamış, 07.01.2023 tarihinde sona ermiştir. 90 gün süren kampanya boyunca 687.000 ton pancar işlenmiş olup 99.532 ton şeker ve 25.347 ton melas üretilmiştir.

Kayseri Şeker, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nun onayı ile 2014 yılı itibarıyla Ar-Ge merkezini kurmuştur. Merkezde 33 kişilik multidisipliner kadrosuyla inovatif projeler yürütülmektedir. TÜBİTAK, TAGEM, AB projeleriyle ülke ve dünya bilimine katkıda bulunmak amacıyla ulusal-uluslararası üniversiteler ve özel sektör ile iş birlikleri gerçekleştirilmektedir.

Türkiye'nin şeker pancarı tohumu ihtiyacı global şirketler tarafından karşılanmakta ve bu durum ülkemiz şeker pancarı tarımının sürdürülebilirliğini, dolayısıyla şeker üretiminin sürdürülebilirliğini tehlikeye sokmaktadır. Bu nedenle Kayseri Şeker Ar-Ge Merkezinde 2018 yılında başlayan yerli ve milli şeker pancarı çeşidi geliştirme çalışmaları devam etmektedir.

Endüstri 4.0 sayesinde gelişen teknolojinin bir etkisi olarak Tarım 4.0 modeline geçilmiş ve teknoloji tarımsal üretimin içerisine çok hızlı bir şekilde entegre olmuştur. Tarım robotları, dronlar, uydu görüntüleri vb. teknolojik gelişmeler sürdürülebilir bir tarım uygulaması için günümüzde oldukça önemli hale gelmiştir. Kayseri Şeker Ar-Ge Merkezi Tarım 4.0 modelini şeker pancarı tarımına adapte ederek otonom tarım robotu üzerine çalışmalarını başlatmıştır. Yapay zekâ sistemlerini kullanarak Cercospora gibi önemli şeker pancarı hastalıklarına karşı erken tanı sistemi ve rekolte tahmini gibi tarımsal özellikleri ölçmek üzerine çalışmalarını sürdürmektedir.

Kayseri Şeker "Sıfır Atık Hedefi" temelinde sürdürülebilir kalkınma ilkeleri çerçevesinde atıklarını kontrol altına almak, gelecek nesillere temiz, gelişmiş bir Türkiye ve yaşanabilir bir dünya bırakmak için entegre bir yaklaşımla atıkların yönetimini sağlamaya yönelik araştırmalarını sürdürmektedir. Bu amaca hizmet eden çalışmalardan biri olan "Pancar Ayıklama Ünitesi" ile işletmede şeker pancarının işlenmesi esnasında oluşan atıkların içinde bulunan şeker pancarı parçalarını yeniden üretime kazandırarak şirketin kayıplarının en aza indirilmesi ve elde edilen kârın, bölge istihdamına katkı yapacak yatırımlarda kullanılması amaçlanmaktadır. Dolayısıyla birim alandan en fazla şeker üretimini gerçekleştirerek şeker üretiminde sürdürülebilirliği sağlamak hedeflenmektedir.

Küresel ısınma, iklim değişikliği, nüfus artışına bağlı olarak gıda gereksinimlerinin artması ve su kaynaklarının kirlenmesi gibi durumlar mevcut su kaynaklarının daha verimli kullanılması ve ayrıca sulama yönetiminde yeni teknik ve teknolojilerin kullanımını da vazgeçilmez hale getirmektedir. Bu kapsamda Kayseri Şeker damla, yer altı damla sulama ve gübre sistemlerinin şeker pancarı verimine etkisi üzerine çalışmalar yapmaktadır. Bu sayede suyun kullanımını kontrol altına alarak su kaynaklarının sürdürülebilirliğinin yanı sıra enerji ve iş gücü tasarrufu sağlanarak milli sermayeyi korumak amaçlanmaktadır.

Ülkemizde gıda katkı maddeleri konusunda da büyük oranda dışa bağımlılık söz konusudur. Kayseri Şeker ülkemizin dışa bağımlılığını azaltmaya yönelik, özellikle şeker pancarı posası kullanılarak gıda katkı maddeleri üretimi hem teknolojik hem maliyet açısından dünya ile rekabet edilebilir ve sürdürülebilir şekilde üretimlerini sağlamayı amaçlamaktadır. Böylece şeker üretim prosesinin yan ürünü olan şeker pancarı posasına katma değer sağlanması ve teknik bilgi birikiminin (know-how) oluşturulması sağlanmaktadır.

Yeşil Mutabakat Eylem Planına uyum çerçevesinde Ar-Ge’de biyopestisit, pestisit ve kimyasal gübre kullanımının azaltılmasına yönelik araştırma geliştirme çalışmaları hızla devam etmektedir. Özellikle yeni biyopestisitlerin geliştirilmesi ve organomineral gübrelerin üretimi çalışmaları yoğunluk kazanmıştır. Şeker pancarında yetiştirme sezonu boyunca sık karşılaşılan ve ürün verimliliğini düşüren hastalık ve zararlılarla mücadele gücünü artıracak nano boyutta bileşenler içeren yeni ürünler geliştirmek amacıyla çeşitli pestisitlerle kullanılabilir ve aktif maddelerin yavaş salınımını sağlayacak bir “Nanoformülasyon” geliştirilmiştir.

### 2.3 Kayseri Şeker’in Satışları Hakkında Genel Bilgi

Kayseri Şeker Fabrikası A.Ş.’nin yıllık hasılatının %70-80’ni şeker satışları oluşturmaktadır. Kayseri Şeker üretmiş olduğu şekerin büyük kısmını şekerli hammadde olarak kullanan üretici firmalara pazarlamaktadır. Bu firmalar genellikle ülkemizde Batı ve Marmara bölgesinde faaliyet göstermektedir. Bunun yanında Kayseri Şeker sahip olduğu paketleme ve küp şeker tesisi sayesinde şekerli marketlere de pazarlamaktadır. Aşağıda tabloda şirketin elde ettiği hasılatlar ürün bazında gösterilmiştir.

ÜRÜNLER (TL)	31.10.2022	Satış İçindeki Payı	30.04.2022	Satış İçindeki Payı	30.04.2021	Satış İçindeki Payı	30.04.2020	Satış İçindeki Payı
Kristal Şeker	817.841.221	0,63	3.848.675.993	0,75	2.049.021.081	0,72	1.430.685.617	0,72
Melas Satışları	115.315.862	0,09	262.887.039	0,05	160.443.764	0,06	129.919.974	0,07
Küspe Satışları	29.997.545	0,02	127.822.541	0,02	129.891.279	0,05	68.415.832	0,03
Gübre ve Tohum Satışları	123.952.754	0,10	482.082.190	0,09	270.118.268	0,10	187.086.951	0,09
Bağlı Ortaklık ve Diğer Satışları	212.991.618	0,16	418.910.467	0,08	252.761.341	0,09	179.545.701	0,09
İade ve İskontolar (-)	-141.369	--	-2.189.352	--	-20.704.345	--	-71.793	--
<b>TOPLAM NET SATIŞLAR</b>	<b>1.299.957.631</b>	<b>100</b>	<b>5.138.188.878</b>	<b>100</b>	<b>2.841.531.388</b>	<b>100</b>	<b>1.995.582.282</b>	<b>100</b>

Ülkemizde şeker üretimi “yıllık yurtiçi şeker ihtiyacı ve güvenlik stoku” esasına göre yapılmaktadır. Şeker Kanunu ile Türkiye’de şeker talebini karşılayacak düzeyde üretim planlaması yapılmakta olduğundan ülke içinde pazarlanacak şeker miktarı garanti altına alınmaktadır. Ancak aşırı kuraklık, pancarda meydana gelebilecek hastalıklar, don olayları gibi anormal durumlardan dolayı eksik üretim meydana geldiğinde B kotası olarak adlandırılan güvenlik stoku bulunmaktadır. Yıllar itibarıyla incelendiğinde ülkemizde şeker üretiminde istikrar sağlanmış ve yurt içi talep yurt içi üretimle karşılanmıştır.

Şeker Kanunu ile Türkiye’de şeker talebini karşılayacak düzeyde üretim planlaması yapılmakta olup, ülke içinde pazarlanacak şeker miktarı, Cumhurbaşkanlığı tarafından tahsis edilen kotalar ile belirlenmektedir. Ülkemizin yıllık şeker ihtiyacının %97,5’i pancar şekerli, %2,5’i ise nişasta bazlı şeker ile karşılanmak üzere programlanmaktadır.

Türkiye’de halihazırda; 3.151.000 tonu pancar şekerli, 990.000 tonu nişasta bazlı şeker olmak üzere toplam 4.141.000 ton şeker üretim kapasitesi mevcuttur. Pancardan şeker üreten şirketlerin toplam günlük pancar işleme kapasitesi ise 191.500 tondur. Aşağıdaki tabloda Türkiye’de yıllar itibarıyla tahsis edilen şeker kotaları ile o yıllara ait satış ve stok durumu gösterilmiştir.

### Şeker Üretimi, Satışı ve Stok Durumu

(BİN TON)	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23*
<b>A Kotası</b>	2.216	2.260	2.250	2.385	2.536	2.565	2.633	2.633	2.633	2.681
<b>A Kotası Üretimi</b>	2.207	2.055	1.891	2.383	2.525	2.206	2.458	2.633	2.469	2.091
<b>Top. Üretim (A+B+C)</b>	2.390	2.058	1.976	2.559	2.770	2.273	2.536	3.069	2.520	*
<b>Yurtiçi Satış</b>	2.083	2.019	1.988	2.389	2.268	2.455	2.468	2.507	2.573	521
<b>Yurtdışı Satış (C Şekerli)</b>	319	192	33	56	77	223	56	427	126	
<b>Yıl Sonu Stok A Kotası</b>	83	22	0	0	257	8	4	125	22	1.571
<b>Yıl Sonu Stok B Kotası</b>	66	43	28	83	120	128	132	132	100	134
<b>Yıl Sonu Stok C Şekerli</b>	76	7	3	63	193	29	46	56	10	

\*Devam ediyor.

Tablodan da anlaşılacağı üzere yurt içi şeker talebi olan A Kotası Pancar Şekerli miktarından daha fazla üretim olduğu yıllar görülmektedir. İklim şartlarının elverişli gitmesi veya rekoltenin fazla olduğu yıllarda yurt içi şeker kotasından

daha fazla üretim gerçekleşmesi halinde şirketler bu şekeri ihracat amaçlı satabilmektedir. C Kotası Şeker olarak adlandırılan yurt içi talebin üzerinde gerçekleşen bu üretimler yıllara göre farklılıklar gösterebilmektedir. Aşağıdaki tabloda yıllar itibarıyla Türkiye'nin kristal şeker ihracatına ait tablo verilmiştir.

### Yıllar İtibarıyla Kristal Şeker İhracatı

Dönem	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22
Bin Ton	290	339	319	192	33	56	77	224	56	427	126

Türkiye'de 2001 yılından beri uygulanan Şeker Kanunu ile; yurtiçi şeker ihtiyacının yurtiçi kaynaklardan karşılandığı, sektörde rakip durumda olan ürünlerin birbirleri ile denge içerisinde ve istikrarlı olarak bir program dahilinde üretim yaptıkları, ayrıca yeterli düzeyde üretimin sürdürülebilirliği sağlanmıştır. Şeker üretiminde ve dolayısıyla pancar üretiminde kota uygulamasının ülke kaynaklarının optimum düzeyde verimli ve etkin kullanıldığını göstermektedir. Ayrıca ülkemizde kurulu mevcut şeker üretim kapasitesi uzun yıllar ülke talebini karşılayabilecek düzeydedir.

## 2.4 Finansal Bilgiler

### 2.4.1 Gelir Tablosu

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in 30 Nisan 2020, 30 Nisan 2021, 30 Nisan 2022 ve 31 Ekim 2021 ile 31 Ekim 2022 tarihli konsolide gelir tablosunu göstermektedir.

Gelir Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolar			Özel Sınırlı Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolar	
	30.04.2020	30.04.2021	30.04.2022	31.10.2021	31.10.2022
Hasılat	1.995.582.282	2.841.531.388	5.138.188.878	795.998.567	1.299.957.631
Satışların Maliyeti	-1.607.215.672	-2.568.344.995	-3.430.816.577	-726.892.345	-653.247.418
<b>Brüt Kar</b>	<b>388.366.610</b>	<b>273.186.393</b>	<b>1.707.372.301</b>	<b>69.106.222</b>	<b>646.710.213</b>
Genel Yönetim Giderleri	-64.412.827	-71.086.291	-92.754.951	-42.748.371	-90.997.797
Pazarlama Giderleri	-88.518.906	-85.385.558	-100.068.581	-24.593.213	-34.833.363
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-12.830.521	-10.975.369	-15.889.216	-6.546.067	-13.188.592
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	63.825.213	65.283.376	70.977.273	17.277.540	24.323.866
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-25.417.596	-36.210.700	-65.996.538	-19.285.052	-12.950.382
<b>Faaliyet Karı</b>	<b>261.011.973</b>	<b>134.811.881</b>	<b>1.503.640.288</b>	<b>-6.788.941</b>	<b>519.063.945</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	335.057.032	64.214.244	552.539.262	0	1.297.018
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-162.833.853	-41.107	-105.932	-65.891	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından Paylar	0	117.605	207.509	-198.736	126.550
<b>Finansman Gelir/Gider Öncesi Faaliyet Karı</b>	<b>433.235.152</b>	<b>199.102.593</b>	<b>2.056.281.127</b>	<b>-7.053.568</b>	<b>520.487.513</b>
Finansman Gelirleri	1.971.368	20.926.483	24.393.656	17.113.549	18.116.055
Finansman Giderleri	-344.038.204	-260.453.470	-382.606.756	-183.400.562	-172.388.307
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>91.168.316</b>	<b>-40.424.394</b>	<b>1.698.068.027</b>	<b>-173.340.581</b>	<b>366.215.261</b>
<b>Vergi Gideri</b>	<b>6.529.403</b>	<b>14.205.422</b>	<b>-344.401.287</b>	<b>44.823.569</b>	<b>-50.299.731</b>
-Dönem Vergi Gideri	-4.475.420	-13.816.144	-140.745.488	943.159	-43.239.885
-Ertelenmiş Vergi Geliri / Gideri	11.004.823	28.021.566	-203.655.799	43.880.410	-7.059.846
<b>Dönem Karı</b>	<b>97.697.719</b>	<b>-26.218.972</b>	<b>1.353.666.740</b>	<b>-128.517.012</b>	<b>315.915.530</b>

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

### Gelir tablosunun genel olarak karşılaştırılması

Aşağıda Şirket'in 30 Nisan 2020, 30 Nisan 2021, 30 Nisan 2022 ve 31 Ekim 2021 ile 31 Ekim 2022 tarihinde sona eren dönemlerdeki gelir tablosu, her kalem hasılatın bir yüzdesi olarak ifade edilerek gösterilmiştir.

Gelir Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş						Özel Sınırlı Denetimden Geçmiş			
	30.04.2020	Hasılat %	30.04.2021	Hasılat %	30.04.2022	Hasılat %	31.10.2021	Hasılat %	31.10.2022	Hasılat %
Hasılat	1.995.582.282	100,0%	2.841.531.388	100,0%	5.138.188.878	100,0%	795.998.567	100,0%	1.299.957.631	100,0%
Satışların Maliyeti	-1.607.215.672	-80,5%	-2.568.344.995	-90,4%	-3.430.816.577	-66,8%	-726.892.345	-91,3%	-653.247.418	-50,3%
<b>Brüt Kar</b>	<b>388.366.610</b>	<b>19,5%</b>	<b>273.186.393</b>	<b>9,6%</b>	<b>1.707.372.301</b>	<b>33,2%</b>	<b>69.106.222</b>	<b>8,7%</b>	<b>646.710.213</b>	<b>49,7%</b>
Genel Yönetim Giderleri	-64.412.827	-3,2%	-71.086.291	-2,5%	-92.754.951	-1,8%	-42.748.371	-5,4%	-90.997.797	-7,0%
Pazarlama Giderleri	-88.518.906	-4,4%	-85.385.558	-3,0%	-100.068.581	-1,9%	-24.593.213	-3,1%	-34.833.363	-2,7%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-12.830.521	-0,6%	-10.975.369	-0,4%	-15.889.216	-0,3%	-6.546.067	-0,8%	-13.188.592	-1,0%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	63.825.213	3,2%	65.283.376	2,3%	70.977.273	1,4%	17.277.540	2,2%	24.323.866	1,9%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-25.417.596	-1,3%	-36.210.700	-1,3%	-65.996.538	-1,3%	-19.285.052	-2,4%	-12.950.382	-1,0%
<b>Faaliyet Karı</b>	<b>261.011.973</b>	<b>13,1%</b>	<b>134.811.851</b>	<b>4,7%</b>	<b>1.503.640.288</b>	<b>29,3%</b>	<b>-6.788.941</b>	<b>-0,9%</b>	<b>519.063.945</b>	<b>39,9%</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	335.057.032	16,8%	64.214.244	2,3%	552.539.262	10,8%	0	0,0%	1.297.018	0,1%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-162.833.853	-8,2%	-41.107	0,0%	-105.932	0,0%	-65.891	0,0%	0	0,0%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından Paylar	0	0,0%	117.605	0,0%	207.509	0,0%	-198.736	0,0%	126.550	0,0%
<b>Finansal Gelir/Gider Öncesi Faaliyet Karı</b>	<b>433.235.152</b>	<b>21,7%</b>	<b>199.102.593</b>	<b>7,0%</b>	<b>2.056.281.127</b>	<b>40,0%</b>	<b>-7.053.568</b>	<b>-0,9%</b>	<b>520.487.513</b>	<b>40,0%</b>
Finansal Gelirler	1.971.368	0,1%	20.926.483	0,7%	24.393.656	0,5%	17.113.549	2,1%	18.116.055	1,4%
Finansal Giderler	-344.038.204	-17,2%	-260.453.470	-9,2%	-382.606.756	-7,4%	-183.400.562	-23,0%	-172.388.307	-13,3%
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>91.168.316</b>	<b>4,6%</b>	<b>-40.424.394</b>	<b>-1,4%</b>	<b>1.698.068.027</b>	<b>33,0%</b>	<b>-173.340.581</b>	<b>-21,8%</b>	<b>366.215.261</b>	<b>28,2%</b>
<b>Vergi Gideri</b>	<b>6.529.403</b>	<b>0,3%</b>	<b>14.205.422</b>	<b>0,5%</b>	<b>-344.401.287</b>	<b>-6,7%</b>	<b>44.823.569</b>	<b>5,6%</b>	<b>-50.299.731</b>	<b>-3,9%</b>
-Dönem Vergi Gideri	-4.475.420	-0,2%	-13.816.144	-0,5%	-140.745.488	-2,7%	943.159	0,1%	-43.239.885	-3,3%
-Ertelenmiş Vergi Geliri / Gideri	11.004.823	0,6%	28.021.566	1,0%	-203.655.799	-4,0%	43.880.410	5,5%	-7.059.846	-0,5%
<b>Dönem Karı</b>	<b>97.697.719</b>	<b>4,9%</b>	<b>-26.218.972</b>	<b>-0,9%</b>	<b>1.353.666.740</b>	<b>26,3%</b>	<b>-128.517.012</b>	<b>-16,1%</b>	<b>315.915.530</b>	<b>24,3%</b>

## Satış Gelirleri

Şirket'in toplam satışları 30.04.2020-30.04.2021-30.04.2022 ile 31 Ekim 2021 ve 31 Ekim 2022 itibarıyla sırasıyla 1.995.582.282, 2.841.531.388, 5.138.188.878 ile 795.998.567 ve 1.299.957.631 TL olarak gerçekleşmiştir. Hesap temel olarak şeker satışları, gübre ve tohum satışları, melas satışları, çuval satışları, tarım ürünleri satışları, süt satışları, küspe satışları, et satışları, kumaş satışları, petrol ürünleri satışları, enerji satışları, hurda satışları ile diğer satış kalemlerinden oluşmaktadır. Aşağıdaki tabloda Şirket'in ilgili dönemlerdeki söz konusu satış kalemleri karşılaştırmalı olarak gösterilmiştir.

Net Satışlar (TL)	30.04.2020	30.04.2021	2021/2020	30.04.2022	2022/2021	31.10.2021	31.10.2022	10/21-2022
Şeker satış gelirleri	1.430.685.617	2.049.021.081	43,2%	3.848.675.993	87,8%	580.692.909	817.841.221	40,8%
Gübre ve tohum satış geliri	187.086.951	270.118.268	44,4%	482.082.190	78,5%	8.043.105	123.952.754	1441,1%
Melas satış geliri	129.919.974	160.443.764	23,5%	262.887.039	63,8%	47.462.359	115.315.862	143,0%
Çuval satış gelirleri	35.008.056	67.644.307	93,2%	120.016.484	77,4%	36.447.686	53.235.281	46,1%
Tarım ürünleri satış gelirleri	75.300.245	64.907.845	-13,8%	137.192.753	111,4%	24.387.450	42.517.613	74,3%
Süt satış gelirleri	15.402.418	18.218.712	18,3%	30.753.416	68,8%	12.958.689	32.006.484	147,0%
Küspe satış gelirleri	68.415.832	129.891.279	89,9%	127.822.541	-1,6%	45.824.559	29.997.545	-34,5%
Et satış gelirleri	14.657.098	24.465.455	66,9%	33.584.963	37,3%	2.479.966	17.679.739	612,9%
Kumaş satış geliri	6.551.453	6.811.090	4,0%	14.421.965	111,7%	7.343.408	17.114.769	133,1%
Petrol ürünleri satış gelirleri	18.174.839	15.104.601	-16,9%	21.537.588	42,6%	0	0	M.D.
Hizmet satış geliri*	0	33.836.956	M.D.	32.918.658	-2,7%	0	0	M.D.
Enerji satış geliri	4.448.646	5.467.876	22,9%	7.709.584	41,0%	0	0	M.D.

Gedik Yatırım  
Menkul Değerler A.Ş.

Hurda satış geliri	0	1.397.209	M.D.	8.246.061	490,2%	0	0	M.D.
Kira gelirleri	0	0	M.D.	137.100	M.D.	0	0	M.D.
Diğer satış gelirleri	10.002.946	14.907.290	49,0%	12.391.895	-16,9%	30.358.436	50.437.732	66,1%
Satış iskontoları** (-)	0	(20.704.345)	M.D.	(2.184.518)	-89,4%	0	0	M.D.
Diğer indirimler (-)	(43.607)	0	-100,0%	(4.834)	M.D.	0	(141.369)	M.D.
Satıştan iadeler	(28.186)	0	-100,0%	0	M.D.	0	0	M.D.
<b>Toplam</b>	<b>1.995.582.282</b>	<b>2.841.531.388</b>	<b>42,4%</b>	<b>5.138.188.878</b>	<b>80,8%</b>	<b>795.998.567</b>	<b>1.299.957.631</b>	<b>63,3%</b>

\* Panpet cari dönemde Kayseri Şeker firmasının şeker satışlarını yapması sebebiyle nakliye geliri elde etmeye başlamıştır.

\*\* 1 Mayıs 2020-30 Nisan 2021 döneminde 19 Kasım 2020 tarihli 63 sayılı Yönetim Kurulu Kararı'na göre pandemi sebebiyle müşterilerin yaşadığı mağduriyeti gidermek adına belirli şartları sağlayan müşterilere ciro ve nakliye primi verilmesine karar verilmiştir.

Yıllar itibarıyla Şirket'in satışları önceki dönemlere göre karşılaştırıldığında artış eğilimindedir. 30.04.2021 yılsonu itibarıyla Şirket önceki döneme göre hasılatını %42,4 oranında artırmıştır. Öte yandan, 2021 yılında Covid-19 pandemisinin ağır şartları nedeniyle bazı müşterilere satış iskontosu kapsamında sağlanan teşviklere rağmen, şeker satışlarının %43,2, gübre ve tohum satışlarının %44,4 artış göstermiş olup, Şirket'in hasılatında gözlenen artış trendini desteklemiştir.

Net Satışlar (TL)	30.04.2020	Pay %	30.04.2021	Pay %	30.04.2022	Pay %	31.10.2021	Pay %	31.10.2022	Pay %
Şeker satış gelirleri	1.430.685.617	71,7%	2.049.021.081	72,1%	3.848.675.993	74,9%	580.692.909	73,0%	817.841.221	62,9%
Gübre ve tohum satış geliri	187.086.951	9,4%	270.118.268	9,5%	482.082.190	9,4%	8.043.105	1,0%	123.952.754	9,5%
Melas satış geliri	129.919.974	6,5%	160.443.764	5,6%	262.887.039	5,1%	47.462.359	6,0%	115.315.862	8,9%
Çuval satış gelirleri	35.008.056	1,8%	67.644.307	2,4%	120.016.484	2,3%	36.447.686	4,6%	53.235.281	4,1%
Tarım ürünleri satış gelirleri	75.300.245	3,8%	64.907.845	2,3%	137.192.753	2,7%	24.387.450	3,1%	42.517.613	3,3%
Süt satış gelirleri	15.402.418	0,8%	18.218.712	0,6%	30.753.416	0,6%	12.958.689	1,6%	32.006.484	2,5%
Küspe satış gelirleri	68.415.832	3,4%	129.891.279	4,6%	127.822.541	2,5%	45.824.559	5,8%	29.997.545	2,3%
Et satış gelirleri	14.657.098	0,7%	24.465.455	0,9%	33.584.963	0,7%	2.479.966	0,3%	17.679.739	1,4%
Kumaş satış geliri	6.551.453	0,3%	6.811.090	0,2%	14.421.965	0,3%	7.343.408	0,9%	17.114.769	1,3%
Petrol ürünleri satış gelirleri	18.174.839	0,9%	15.104.601	0,5%	21.537.588	0,4%	0	0,0%	0	0,0%
Hizmet satış geliri*	0	0,0%	33.836.956	1,2%	32.918.658	0,6%	0	0,0%	0	0,0%
Enerji satış geliri	4.448.646	0,2%	5.467.876	0,2%	7.709.584	0,2%	0	0,0%	0	0,0%
Hurda satış geliri	0	0,0%	1.397.209	0,0%	8.246.061	0,2%	0	0,0%	0	0,0%
Kira gelirleri	0	0,0%	0	0,0%	137.100	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Diğer satış gelirleri	10.002.946	0,5%	14.907.290	0,5%	12.391.895	0,2%	30.358.436	3,8%	50.437.732	3,9%
Satış iskontoları** (-)	0	0,0%	(20.704.345)	-0,7%	(2.184.518)	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Diğer indirimler (-)	-43.607	0,0%	0	0,0%	(4.834)	0,0%	0	0,0%	(141.369)	0,0%
Satıştan iadeler	-28.186	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Toplam</b>	<b>1.995.582.282</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.841.531.388,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.138.188.878</b>	<b>100,0%</b>	<b>795.998.567</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.299.957.631</b>	<b>100,0%</b>

Net Satışlar (kg)	30.04.2020	30.04.2021	30.04.2022	31.10.2021	31.10.2022
Şeker	430.785.494	501.214.510	504.984.010	121.598.208	39.275.272
Melas	134.515.300	130.531.443	116.089.320	27.951.640	25.224.540
Küspe	99.700.701	122.086.868	154.277.832	86.118.070	46.628.030

Finansal tablo dönemleri itibarıyla bakıldığında şeker satışları toplam satışlardan %62,9-74,9 bandında pay ile en büyük satış kalemi olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu kalemden sonra en büyük ikinci satış kalemi ise ortalama %9,4 bandında pay alan gübre ve tohum satışları olmuştur. Melas ve küspe satışlarının toplam hasılat içinde aldığı pay yıllar

itibarıyla çok değişmemekle beraber sırasıyla ortalama %6 ve %4 bandında gerçekleşmiştir. Süt satışlarının payı 30.04.2020 yılsonu itibarıyla %1'in altında iken, canlı hayvan sayısındaki artışla beraber 31.10.2022 6 aylık dönem itibarıyla %2,5 bandına kadar yükselmiştir.

İzahnamede incelenen finansal dönemler itibarıyla yurt içi satışların bölgeler bazında kırılımı aşağıda verilmiştir:

KAYSERİ ŞEKER YURTIÇİ ŞEKER SATIŞLARI (BÖLGE BAZINDA)					
Satış Kırılımı (TL)	30.04.2020	30.04.2021	30.04.2022	31.10.2021	31.10.2022
Marmara	239.368.632,00	728.152.703,18	1.727.084.385,08	340.147.340,47	271.682.789,52
Ege	305.987.000,00	452.490.000,00	877.854.000,00	79.509.400,00	229.421.000,00
İç Anadolu	156.249.000,00	251.950.000,00	472.785.000,00	69.536.500,00	75.281.400,00
Akdeniz	144.716.000,00	161.300.000,00	225.477.000,00	21.000.000,00	73.282.000,00
Doğu Anadolu	103.140.000,00	188.876.000,00	207.067.000,00	20.300.000,00	71.282.000,00
Karadeniz	83.802.000,00	140.700.000,00	120.477.000,00	22.051.000,00	71.282.000,00
Diğer	397.422.985,91	125.552.377,82	217.931.607,92	28.148.668,53	25.610.031,48
<b>Toplam A Şekeri Satışı</b>	<b>1.430.685.617,91</b>	<b>2.049.021.081,00</b>	<b>3.848.675.993,00</b>	<b>580.692.909,00</b>	<b>817.841.221,00</b>

### Satılan Mal Maliyeti

Şirket'in satışların maliyeti hesabı 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. Aşağıdaki tabloda Şirket'in ilgili dönemlerdeki maliyet kalemleri satışlar içindeki payı da gösterilmek suretiyle karşılaştırmalı olarak gösterilmiştir.

Satışların Maliyeti (TL)	30.04.2020	Pay %	30.04.2021	Pay %	30.04.2022	Pay %	31.10.2021	Pay %	31.10.2022	Pay %
Ticari mal satışlarının maliyeti	(310.540.522)	-15,6%	(440.591.269)	-15,5%	(551.609.140)	-10,7%	(247.155.105)	-31,0%	(176.454.171)	-13,6%
İşçilik giderleri	(132.480.729)	-6,6%	(143.165.309)	-5,0%	(185.409.066)	-3,6%	(69.856.167)	-8,8%	(152.405.182)	-11,7%
İlk madde ve malzeme giderleri	(1.105.176.430)	-55,4%	(1.863.207.083)	-65,6%	(2.551.901.396)	-49,7%	(307.454.895)	-38,6%	(132.895.173)	-10,2%
Amortisman giderleri	(38.453.452)	-1,9%	(83.985.556)	-3,0%	(86.856.421)	-1,7%	(44.189.580)	-5,6%	(94.989.386)	-7,3%
Nakliye giderleri	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	(32.934.465)	-4,1%	(28.071.409)	-2,2%
Üretimde kullanılan kömür	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	(12.925.004)	-1,6%	(24.302.285)	-1,9%
Genel üretim giderleri	(13.799.095)	-0,7%	(14.980.530)	-0,5%	(16.256.912)	-0,3%	(6.393.901)	-0,8%	(13.129.772)	-1,0%
Hizmet maliyeti	(4.074.121)	-0,2%	(17.752.265)	-0,6%	(10.344.934)	-0,2%	(2.991.907)	-0,4%	(2.169.610)	-0,2%
Mamul stoklarındaki değişim	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	(171.560)	0,0%	(9.295)	0,0%
Diğer satışların maliyeti	(2.691.323)	-0,1%	(4.662.983)	-0,2%	(28.438.708)	-0,6%	(2.819.761)	-0,4%	(28.821.135)	-2,2%
<b>Toplam</b>	<b>(1.607.215.672)</b>	<b>-80,5%</b>	<b>(2.568.344.995)</b>	<b>-90,4%</b>	<b>(3.430.816.577)</b>	<b>-66,8%</b>	<b>(726.892.345)</b>	<b>-91,3%</b>	<b>(653.247.418)</b>	<b>-50,3%</b>

Satışların maliyeti esas olarak ticari mal satışlarının maliyeti (31.10.2022: %27,0, 31.10.2021: %34,0), işçilik giderleri (31.10.2022: %23,3, 31.10.2021: %9,6), ilk madde ve malzeme giderleri (31.10.2022: %20,3, 31.10.2021: %42,3), amortisman giderleri (31.10.2022: %14,5, 31.10.2021: %6,1), nakliye giderleri (31.10.2022: %4,3, 31.10.2021: %4,5), kömür maliyeti (31.10.2022: %3,7, 31.10.2021: %1,8), genel üretim giderleri (31.10.2022: %2,0, 31.10.2021: %0,9), hizmet maliyeti (31.10.2022: %0,3, 31.10.2021: %0,4) ile diğer satışların maliyeti (31.10.2022: %4,4, 31.10.2021: %0,4) kalemlerinden oluşmaktadır.

Satılan malın maliyeti kalemi 31.10.2022 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %10,1 oranında düşmüştür, diğer satışların maliyetindeki artışa rağmen, ilk madde ve malzeme giderleri (-%56,8), ticari mal satışlarının maliyeti (-%28,6), satılan hizmet maliyeti (-%27,5), ve nakliye giderleri (-%14,8) azalışlardan kaynaklanmaktadır. Satılan malın maliyeti kalemi 31.10.2022 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %10,1 oranında düşmüştür. Bu düşüşün sebebi 31.10.2021 itibarıyla yılsonundan devrolan şeker stoğunun 31.10.2022 itibarıyla devrolan şeker stoğundan daha fazla olması nedeniyle Şirket'in 31.10.2022 itibarıyla miktarsal anlamda %70 oranında daha az satış yapılmasından kaynaklanmaktadır.

Şirket'in izahnamede incelenen finansal dönemler itibarıyla satışların maliyeti kaleminde meydana gelen farklar aşağıdaki tabloda yüzde olarak gösterilmiştir.

Gedik Yatırım  
Menkul Değerler A.Ş.

Satışların Maliyeti (TL)	30.04.2020	30.04.2021	2021/2020	30.04.2022	2022/2021	31.10.2021	31.10.2022	10/21-2022
Ticari mal satışlarının maliyeti	(310.540.522)	(440.591.269)	41,9%	(551.609.140)	25,2%	(247.155.105)	(176.454.171)	-28,6%
İşçilik giderleri	(132.480.729)	(143.165.309)	8,1%	(185.409.066)	29,5%	(69.856.167)	(152.405.182)	118,2%
İlk madde ve malzeme giderleri	(1.105.176.430)	(1.863.207.083)	68,6%	(2.551.901.396)	37,0%	(307.454.895)	(132.895.175)	-56,8%
Amortisman giderleri	(38.453.452)	(83.985.556)	118,4%	(86.856.421)	3,4%	(44.189.580)	(94.989.386)	115,0%
Nakliye giderleri	0	0	M.D.	0	M.D.	(32.934.465)	(28.071.409)	-14,8%
Üretimde kullanılan kömür	0	0	M.D.	0	M.D.	(12.925.004)	(24.302.285)	88,0%
Genel üretim giderleri	(13.799.095)	(14.980.530)	8,6%	(16.256.912)	8,5%	(6.393.901)	(13.129.772)	105,3%
Hizmet maliyeti	(4.074.121)	(17.752.265)	335,7%	(10.344.934)	-41,7%	(2.991.907)	(2.169.610)	-27,5%
Mamul stoklarındaki değişim	0	0	M.D.	0	M.D.	(171.560)	(9.295)	-94,6%
Diğer satışların maliyeti	(2.691.323)	(4.662.983)	73,3%	(28.438.708)	509,9%	(2.819.761)	(28.821.135)	922,1%
<b>Toplam</b>	<b>(1.607.215.672)</b>	<b>(2.568.344.995)</b>	<b>59,8%</b>	<b>(3.430.816.577)</b>	<b>33,6%</b>	<b>(726.892.345)</b>	<b>(653.247.418)</b>	<b>-10,1%</b>

### Brüt Kar ve Brüt Kar Marjı

Şirket'in brüt karı 30.04.2020-30.04.2021-30.04.2022 ile 31 Ekim 2021 ve 31 Ekim 2022 itibarıyla sırasıyla 388.366.610, 273.186.393, 1.707.372.301 ile 69.106.222 ve 646.710.213 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in izahnamede incelenen finansal dönemler itibarıyla brüt kar gelişmesi aşağıdaki tabloda yüzde olarak gösterilmiştir.

Brüt Kar (TL)	30.04.2020	30.04.2021	2021/2020	30.04.2022	2022/2021	31.10.2021	31.10.2022	10/21-2022
Net Satışlar	1.995.582.282	2.841.531.388	42,4%	5.138.188.878	80,8%	795.998.567	1.299.957.631	63,3%
Satışların Maliyeti (-)	-1.607.215.672	(2.568.344.995)	59,8%	(3.430.816.577)	33,6%	(726.892.345)	(653.247.418)	-10,1%
<b>Toplam</b>	<b>388.366.610</b>	<b>273.186.393</b>	<b>-29,7%</b>	<b>1.707.372.301</b>	<b>525,0%</b>	<b>69.106.222</b>	<b>646.710.213</b>	<b>835,8%</b>
<i>Brüt kâr marjı (%)</i>	<i>19,5%</i>	<i>9,6%</i>		<i>33,2%</i>		<i>8,7%</i>	<i>49,7%</i>	

İzahnamede incelenen yılsonu dönemler itibarıyla (30.04.2020-30.04.2021-30.04.2022) Şirket'in brüt kâr marjı %8,7 ile %33,2 arasında değişmektedir. Bu dalgalı görünümün temel sebebi Covid-19 pandemisinin etkilerinin yoğun olduğu Mayıs 2020 – Nisan 2021 dönemlerinde Şirket'in satışlarının %42,4 artmasına rağmen maliyetleri esas olarak ilk madde ve malzeme maliyetindeki %68,6'lık artıştan kaynaklı olarak brüt kâr marjı da %9,6 bandına kadar gerilemiştir. Ancak, ilerleyen dönemlerde şeker fiyatlarındaki artış ve Şirket'in satışlarındaki %63-80 bandındaki artış ile paralel olarak 30.04.2022 itibarıyla brüt kâr marjı %33,2'ye, 31.10.2022 itibarıyla ise %49,7 seviyelerine kadar yükselmiştir.

Brüt Kar (TL)	30.04.2020	Pay %	30.04.2021	Pay %	30.04.2022	Pay %	31.10.2021	Pay %	31.10.2022	Pay %
Net Satışlar	1.995.582.282	100,0%	2.841.531.388	100,0%	5.138.188.878	100,0%	795.998.567	100,0%	1.299.957.631	163,3%
Satışların Maliyeti (-)	-1.607.215.672	-80,5%	(2.568.344.995)	-90,4%	(3.430.816.577)	-66,8%	(726.892.345)	-91,3%	(653.247.418)	-82,1%
<b>Toplam</b>	<b>388.366.610</b>	<b>19,5%</b>	<b>273.186.393</b>	<b>9,6%</b>	<b>1.707.372.301</b>	<b>33,2%</b>	<b>69.106.222</b>	<b>8,7%</b>	<b>646.710.213</b>	<b>81,2%</b>

### Genel yönetim, satış, pazarlama ve dağıtım, araştırma ve geliştirme giderleri

Şirket'in faaliyet giderleri genel yönetim giderleri, satış, pazarlama ve dağıtım giderleri ile araştırma ve geliştirme giderleri hesaplarından oluşmaktadır. Şirket'in söz konusu giderlerin toplamı 30.04.2020-30.04.2021-30.04.2022 ile 31 Ekim 2021 ve 31 Ekim 2022 itibarıyla sırasıyla 165.762.254, 167.447.218, 208.712.748 ile 73.887.651 ve 139.019.752 TL olarak gerçekleşmiştir. Aşağıdaki tabloda Şirket'in ilgili dönemlerdeki gider kalemleri satışlar içindeki payı da gösterilmek suretiyle karşılaştırmalı olarak gösterilmiştir.

Çeşit Esasına Göre Sınıflandırılmış Giderler (TL)	30.04.2020	Pay %	30.04.2021	Pay %	30.04.2022	Pay %	31.10.2021	Pay %	31.10.2022	Pay %
Personel giderleri	(66.198.906)	39,9%	(64.184.184)	38,3%	(85.741.429)	41,1%	(36.968.205)	50,0%	(82.017.781)	59,0%
Amortisman giderleri	(12.009.043)	7,2%	(13.967.780)	8,3%	(12.014.204)	5,8%	(7.761.050)	10,5%	(15.279.080)	11,0%
Nakliye, depolama ve seyahat giderleri	(58.574.736)	35,3%	(51.271.906)	30,6%	(62.020.890)	29,7%	0	0,0%	0	0,0%
Dışardan sağlanan faydalar	(13.435.858)	8,1%	(17.566.879)	10,5%	(24.322.285)	11,7%	(6.853.818)	9,3%	(14.281.765)	10,3%
Diğer Giderler	(9.576.458)	5,8%	(11.273.430)	6,7%	(3.862.250)	1,9%	(12.309.453)	16,7%	(13.523.191)	9,7%

Bakım ve onarım giderleri	(163.289)	0,1%	(370.507)	0,2%	(7.263.611)	3,5%	(3.933.425)	5,3%	(6.715.317)	4,8%
Reklam giderleri	(201.998)	0,1%	(3.821.762)	2,3%	(5.425.947)	2,6%	(2.826.890)	3,8%	(3.696.315)	2,7%
Vergi, resim ve harç giderleri	(1.994.263)	1,2%	(4.238.632)	2,5%	(3.390.539)	1,6%	(1.363.949)	1,8%	(2.028.159)	1,5%
Bağış ve yardım giderleri	(147.566)	0,1%	(112.134)	0,1%	(3.366.804)	1,6%	(1.396.475)	1,9%	(1.230.997)	0,9%
Sigorta giderleri	(3.460.137)	2,1%	(640.004)	0,4%	(1.304.789)	0,6%	(474.386)	0,6%	(247.147)	0,2%
<b>Toplam</b>	<b>(165.762.254)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(167.447.218)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(208.712.748)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(73.887.651)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(139.019.752)</b>	<b>100,0%</b>

Şirket'in izahnamede incelenen finansal dönemler itibarıyla faaliyet giderleri kalemlerinde meydana gelen farklar aşağıdaki tabloda yüzde olarak gösterilmiştir.

Çeşit Esasına Göre Sınıflandırılmış Giderler (TL)	30.04.2020	30.04.2021	2021/2020	30.04.2022	2022/2021	31.10.2021	31.10.2022	10/21-2022
Personel giderleri	(66.198.906)	(64.184.184)	-3,0%	(85.741.429)	33,6%	(36.968.205)	(82.017.781)	121,9%
İlk madde ve malzeme giderleri	(12.009.043)	(13.967.780)	16,3%	(12.014.204)	-14,0%	(7.761.050)	(15.279.080)	96,9%
Amortisman giderleri	(58.574.736)	(51.271.906)	-12,5%	(62.020.890)	21,0%	0	0	M.D.
Ticari mal satışlarının maliyeti	(13.435.858)	(17.566.879)	30,7%	(24.322.285)	38,5%	(6.853.818)	(14.281.765)	108,4%
Nakliye, depolama ve seyahat giderleri	(9.576.458)	(11.273.430)	17,7%	(3.862.250)	-65,7%	(12.309.453)	(13.523.191)	9,9%
Üretimde kullanılan kömür	(163.289)	(370.507)	126,9%	(7.263.611)	1860,5%	(3.933.425)	(6.715.317)	70,7%
Dışarıdan sağlanan faydalar	(201.998)	(3.821.762)	1792,0%	(5.425.947)	42,0%	(2.826.890)	(3.696.315)	30,8%
Genel üretim giderleri	(1.994.263)	(4.238.632)	112,5%	(3.390.539)	-20,0%	(1.363.949)	(2.028.159)	48,7%
Diğer Giderler	(147.566)	(112.134)	-24,0%	(3.366.804)	2902,5%	(1.396.475)	(1.230.997)	-11,8%
Bakım ve onarım giderleri	(3.460.137)	(640.004)	-81,5%	(1.304.789)	103,9%	(474.386)	(247.147)	-47,9%
<b>Toplam</b>	<b>(165.762.254)</b>	<b>(167.447.218)</b>	<b>1,0%</b>	<b>(208.712.748)</b>	<b>24,6%</b>	<b>(73.887.651)</b>	<b>(139.019.752)</b>	<b>88,2%</b>

#### Esas faaliyetlerden diğer gelirler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirler hesabı 30.04.2020-30.04.2021-30.04.2022 ile 31 Ekim 2021 ve 31 Ekim 2022 itibarıyla sırasıyla 63.825.213, 65.283.376, 70.977.273 ile 17.277.540 ve 24.323.866 TL olarak gerçekleşmiştir. Aşağıdaki tabloda Şirket'in ilgili dönemlerdeki gelir kalemleri satışlar içindeki payı da gösterilmek suretiyle karşılaştırmalı olarak gösterilmiştir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (TL)	30.04.2020	Pay %	30.04.2021	Pay %	30.04.2022	Pay %
Konusu kalmayan karşılıklar	10.891.196	0,5%	22.191.820	0,8%	3.375.883	0,1%
Reeskont gelirleri, net	29.461.680	1,5%	17.076.558	0,6%	0	0,0%
Ticari alacak ve borçlara ilişkin kur farkı geliri	5.458.326	0,3%	13.948.964	0,5%	51.058.913	1,0%
Arge teşvik gelirleri	1.318.091	0,1%	6.474.208	0,2%	6.642.483	0,1%
Sigorta gelirleri	7.064.154	0,4%	1.639.820	0,1%	2.647.644	0,1%
Hasar geliri	1.459.348	0,1%	1.172.696	0,0%	1.358.169	0,0%
Kira geliri	334.701	0,0%	603.492	0,0%	1.248.573	0,0%
İlişkili taraflardan elde edilen faiz gelirleri	3.271.373	0,2%	0	0,0%	0	0,0%
Diğer gelirler	3.656.898	0,2%	2.175.818	0,1%	4.645.608	0,1%
<b>Toplam</b>	<b>62.915.767</b>	<b>3,2%</b>	<b>65.283.376</b>	<b>2,3%</b>	<b>70.977.273</b>	<b>1,4%</b>

Esas faaliyetlerden diğer gelirler hesabı kur farkı geliri, reeskont gelirleri, Ar-Ge teşvik gelirleri, sigorta gelirleri, hasar gelirleri, kira gelirleri ile diğer gelirler kalemlerinden oluşmaktadır. 30.04.2022 12 aylık finansal dönem itibarıyla hesabın ana kalemi kur farkı gelirleri olmuştur. Söz konusu kalem Şirket'in ticari alacakları ile borçları üzerindeki kur farklı gelirlerinden meydana gelmekte olup, kurdaki hızlı değişimlerden kaynaklı olarak yıllar içinde önemli dalgalanmalar göstermiştir.

Şirket'in izahnamede incelenen finansal dönemler itibarıyla esas faaliyetlerden diğer gelirler kaleminde meydana



gelen farklar aşağıdaki tabloda yüzde olarak gösterilmiştir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (TL)	30.04.2020	30.04.2021	2021/2020	30.04.2022	2022/2021
Konusu kalmayan karşılıklar	10.891.196	22.191.820	103,8%	3.375.883	-84,8%
Reeskont gelirleri, net	29.461.680	17.076.558	-42,0%	0	-100,0%
Ticari alacak ve borçlara ilişkin kur farkı geliri	5.458.326	13.948.964	155,6%	51.058.913	266,0%
Arge teşvik gelirleri	1.318.091	6.474.208	391,2%	6.642.483	2,6%
Sigorta gelirleri	7.064.154	1.639.820	-76,8%	2.647.644	61,5%
Hasar geliri	1.459.348	1.172.696	-19,6%	1.358.169	15,8%
Kira geliri	334.701	603.492	80,3%	1.248.573	106,9%
İlişkili taraflardan elde edilen faiz gelirleri	3.271.373	0	-100,0%	0	M.D.
Diğer gelirler	3.656.898	2.175.818	-40,5%	4.645.608	113,5%
<b>Toplam</b>	<b>62.915.767</b>	<b>65.283.376</b>	<b>3,8%</b>	<b>70.977.273</b>	<b>8,7%</b>

#### Esas faaliyetlerden diğer giderler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderler hesabı 30.04.2020-30.04.2021-30.04.2022 ile 31 Ekim 2021 ve 31 Ekim 2022 itibarıyla sırasıyla 25.417.596, 36.210.700, 65.996.538 ile 19.285.052 ve 12.950.382 TL olarak gerçekleşmiştir. Aşağıdaki tabloda Şirket'in ilgili dönemlerdeki gider kalemleri satışlar içindeki payı da gösterilmek suretiyle karşılaştırmalı olarak gösterilmiştir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (TL)	30.04.2020	Pay %	30.04.2021	Pay %	30.04.2022	Pay %
Ticari alacak ve borçlara ilişkin kur ve vade farkı giderleri	(3.421.823)	-0,2%	(14.602.311)	-0,5%	(57.304.462)	-1,1%
Bağış ve yardım giderleri	(7.560.758)	-0,4%	(9.883.238)	-0,3%	0	0,0%
Karşılık giderleri	(10.922.704)	-0,5%	(9.187.588)	-0,3%	(6.844.919)	-0,1%
Tazminat giderleri	(33.642)	0,0%	(500.559)	0,0%	0	0,0%
Diğer gider ve zararlar	(2.569.223)	-0,1%	(2.037.004)	-0,1%	(1.847.157)	0,0%
<b>Toplam</b>	<b>(24.508.150)</b>	<b>-1,2%</b>	<b>(36.210.700)</b>	<b>-1,3%</b>	<b>(65.996.538)</b>	<b>-1,3%</b>

Esas faaliyetlerden diğer giderler hesabı ağırlıklı olarak kur farkı giderleri kaleminden oluşmaktadır. Söz konusu kalem Şirket'in ticari borçları ve diğer döviz bazlı yükümlülükleri üzerindeki kur farkı giderlerinden meydana gelmektedir. Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderlerinde yıllar içerisinde yaşanan bu değişimler, döviz kurlarında yaşanan hareketliliğin Şirket'in büyüme trendiyle birlikte döviz bazlı ticari borçlarından ve diğer ticari yükümlülüklerinden kaynaklanan kur farkı giderleriyle ilişkilidir.

Şirket'in izahnamede incelenen finansal dönemler itibarıyla esas faaliyetlerden diğer giderler kaleminde meydana gelen farklar aşağıdaki tabloda yüzde olarak gösterilmiştir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (TL)	30.04.2020	30.04.2021	2021/2020	30.04.2022	2022/2021
Ticari alacak ve borçlara ilişkin kur ve vade farkı giderleri	(3.421.823)	(14.602.311)	326,7%	(57.304.462)	292,4%
Bağış ve yardım giderleri	(7.560.758)	(9.883.238)	30,7%	0	-100,0%
Karşılık giderleri	(10.922.704)	(9.187.588)	-15,9%	(6.844.919)	-25,5%
Tazminat giderleri	(33.642)	(500.559)	1387,9%	0	-100,0%
Diğer gider ve zararlar	(2.569.223)	(2.037.004)	-20,7%	(1.847.157)	-9,3%
<b>Toplam</b>	<b>(24.508.150)</b>	<b>(36.210.700)</b>	<b>47,7%</b>	<b>(65.996.538)</b>	<b>82,3%</b>

#### Yatırım faaliyetlerinden gelirler

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden gelirler hesabı 30.04.2020-30.04.2021-30.04.2022 ile 31 Ekim 2021 ve 31 Ekim 2022 itibarıyla sırasıyla 335.057.032, 64.214.244, 552.539.262 ve 1.297.018 TL olarak gerçekleşmiştir. Aşağıdaki tabloda Şirket'in ilgili dönemlerdeki gelir kalemleri satışlar içindeki payı da gösterilmek suretiyle karşılaştırmalı olarak gösterilmiştir.


  
 Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler (TL)	30.04.2020	Pay %	30.04.2021	Pay %	30.04.2022	Pay %
Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer artışı	324.572.804	16,3%	60.310.565	2,1%	552.176.435	10,7%
Maddi duran varlık satış karı	10.484.228	0,5%	2.206.031	0,1%	173.003	0,0%
Diğer	0	0,0%	1.697.648	0,1%	189.824	0,0%
<b>Toplam</b>	<b>335.057.032</b>	<b>16,8%</b>	<b>64.214.244</b>	<b>2,3%</b>	<b>552.539.262</b>	<b>10,8%</b>

Yatırım faaliyetlerinden gelirler hesabı esas olarak yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerlendirme raporlarındaki gerçeğe uygun değerlerindeki artış ile maddi duran varlık satış karları kalemlerinden oluşmaktadır. 30.04.2020 itibarıyla bilançoda yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer artışından kaynaklı olarak söz konusu kalemin satıştan aldığı pay %16,3 seviyesine kadar yükselmiştir.

Şirket'in ilgili finansal tablo dönemlerinde yatırım faaliyetlerinden gelirler kaleminde meydana gelen farklar aşağıdaki tabloda yüzde olarak gösterilmiştir.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler (TL)	30.04.2020	30.04.2021	2021/2020	30.04.2022	2022/2021
Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer artışı	324.572.804	60.310.565	-81,4%	552.176.435	815,6%
Maddi duran varlık satış karı	10.484.228	2.206.031	-79,0%	173.003	-92,2%
Diğer	0	1.697.648	M.D.	189.824	-88,8%
<b>Toplam</b>	<b>335.057.032</b>	<b>64.214.244</b>	<b>-80,8%</b>	<b>552.539.262</b>	<b>760,5%</b>

#### Finansman giderleri

Şirket'in finansman giderleri hesabı 30.04.2020-30.04.2021-30.04.2022 ile 31 Ekim 2021 ve 31 Ekim 2022 itibarıyla sırasıyla 344.038.204, 260.453.470, 382.606.756 ile 183.400.562 ve 172.388.307 TL olarak gerçekleşmiştir. Aşağıdaki tabloda Şirket'in ilgili dönemlerdeki gider kalemleri satışlar içindeki payı da gösterilmek suretiyle karşılaştırmalı olarak gösterilmiştir.

Finansman Giderleri (TL)	30.04.2020	Pay %	30.04.2021	Pay %	30.04.2022	Pay %
Finansal borçlanma faiz gideri	(321.033.410)	-16,1%	(234.918.330)	-8,3%	(303.836.682)	-5,9%
Komisyon ve diğer faiz giderleri	(18.676.586)	-0,9%	(25.508.636)	-0,9%	(25.781.686)	-0,5%
Kur farkı gideri, net	(2.766.778)	-0,1%	(26.504)	0,0%	(52.988.388)	-1,0%
İlişkili taraf faiz giderleri (adat faiz giderleri)	(1.561.430)	-0,1%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Toplam</b>	<b>(344.038.204)</b>	<b>-17,2%</b>	<b>(260.453.470)</b>	<b>-9,2%</b>	<b>(382.606.756)</b>	<b>-7,4%</b>

Finansman giderleri hesabı esas olarak finansal borçlar için ödenen faizler giderleri, finansal borçlar üzerindeki kur farkı giderleri ile banka komisyon ve diğer faiz giderleri kalemlerinden oluşmaktadır. Faiz giderleri kalemi, Şirket'in banka kredisi faiz ödemelerinden meydana gelmekte olup, ilgili dönemdeki borçlanma yoğunluğuna göre hesap içindeki ağırlığı değişmektedir. Kur farkı giderleri kalemi Şirket'in yabancı para borçlarının dönem sonlarında TL değerlendirme farklarından oluşmakta olup ilgili yabancı paranın TL karşısındaki hareketlerine bağlı olarak ağırlığı değişmektedir. İzahnamede incelenen dönemler itibarıyla bakıldığında Şirket'in azalan finansal yükü ile paralel olarak finansman giderleri de azalmış olup, 31.10.2022 ilk 6 aylık dönem itibarıyla önceki döneme göre %6 azalarak 172,4 milyon TL seviyesine kadar gerilemiştir.

Şirket'in ilgili finansal tablo dönemlerinde finansman giderleri kaleminde meydana gelen farklar aşağıdaki tabloda yüzde olarak gösterilmiştir.

Finansman Giderleri (TL)	30.04.2020	30.04.2021	2021/2020	30.04.2022	2022/2021
Kur farkı giderleri (-)	-321.033.410	(234.918.330)	-26,8%	(303.836.682)	29,3%
Kullanım hakkı varlıkları faiz giderleri (-)	-18.676.586	(25.508.636)	36,6%	(25.781.686)	1,1%
Kıdem tazminatı faiz gideri (-)	-2.766.778	(26.504)	-99,0%	(52.988.388)	199826,0%
Borçlanma giderleri (-)	-1.561.430	0	-100,0%	0	M.D.
<b>Toplam</b>	<b>(344.038.204)</b>	<b>(260.453.470)</b>	<b>-24,3%</b>	<b>(382.606.756)</b>	<b>46,9%</b>

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

### Net dönem karı ve Marjı

Şirket 30.04.2020 12 aylık finansal dönem itibarıyla %4,9 kâr marjı ile 97.697.718 TL net dönem karı elde etmiştir. 30.04.2021 itibarıyla ise yıllık bazda %42,4'lük ciro büyümesine rağmen daralan operasyonel kar marjları doğrultusunda Şirket net dönem zararı yazmıştır. Ancak şeker fiyatlarındaki artış 30.04.2022 itibarıyla yıllık bazda %80,8 artan ciro ve %33,2 olarak gerçekleşen brüt kar marjı ile 1.353.666.740 TL net dönem karı elde etmiş olup net kar marjını %26,3 (30.04.2020: %4,9, 30.04.2021: -% 0,9, 30.04.2022: % 26,3) seviyesine yükseltmiştir.

### Karlılık Oran Analizleri

2019, 2020 ve 2021 hesap dönemleri ve 2021 ile 2022 yıllarının ilk altı aylık ara hesap dönemleri itibarıyla Şirket'in karlılık oranları aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Karlılık Oranları	30.04.2020	30.04.2021	30.04.2022	31.10.2021	31.10.2022
Brüt Kar Marjı	19,46%	9,61%	33,23%	8,68%	49,75%
Faaliyet Kar Marjı	13,08%	4,74%	29,26%	-0,85%	39,93%
FAVÖK Marjı	13,68%	7,17%	31,09%	5,93%	47,54%
Net Kar Marjı	4,90%	-0,92%	26,35%	-16,15%	24,30%

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

### 2.4.2 Bilanço

30.04.2020, 30.04.2021, 30.04.2022 ve 31.10.2022 dönemlerine ait özel bağımsız denetimden geçmiş bilanço aşağıdadır.

Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolar		Özel Sınırlı Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolar	
	30.04.2020	30.04.2021	30.04.2022	31.10.2022
<b>VARLIKLAR</b>				
<b>Dönen Varlıklar</b>				
Nakit ve Nakit Benzerleri	13.560.312	205.491.545	180.318.612	154.746.735
Ticari Alacaklar	707.240.806	690.152.200	465.074.376	101.902.874
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	6.410.107	1.501.341	254.239	0
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	700.830.699	688.650.859	464.820.137	101.902.874
<b>Diğer Alacaklar</b>	<b>52.688.499</b>	<b>4.208.196</b>	<b>89.720.134</b>	<b>122.513.191</b>
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	0	0	87.911.675	117.096.856
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	52.688.499	4.208.196	1.808.459	5.416.335
<b>Canlı Varlıklar</b>	<b>17.638.136</b>	<b>16.341.832</b>	<b>21.552.443</b>	<b>16.708.421</b>
Stoklar	605.894.576	522.155.117	554.991.029	3.406.252.237
Peşin Ödenmiş Giderler	157.239.933	220.728.374	617.761.988	1.447.677.854
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	2.924.307	41.623	2.292	19.985.905
<b>Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>13.110.192</b>	<b>7.621.451</b>	<b>29.996.109</b>	<b>209.594.422</b>
<b>Toplam Dönen Varlıklar</b>	<b>1.570.296.761</b>	<b>1.666.740.338</b>	<b>1.959.416.983</b>	<b>5.479.381.639</b>
<b>Duran Varlıklar</b>				
Ticari Alacaklar	53.352	1.241.280	60.984	71.984
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	53.352	1.241.280	60.984	71.984
<b>Diğer Alacaklar</b>	<b>195.199</b>	<b>302.278</b>	<b>302.241</b>	<b>303.016</b>
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	195.199	302.278	302.241	303.016
<b>Finansal Yatırımlar</b>	<b>7.624.073</b>	<b>7.624.074</b>	<b>7.624.074</b>	<b>7.624.074</b>
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	267.605	475.114	601.664
<b>Canlı Varlıklar</b>	<b>28.635.293</b>	<b>38.196.620</b>	<b>63.378.259</b>	<b>61.756.147</b>
<b>Maddi Duran Varlıklar</b>	<b>1.489.781.639</b>	<b>1.436.311.613</b>	<b>3.842.325.459</b>	<b>3.876.816.814</b>
<b>Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>	<b>343.104.822</b>	<b>343.466.706</b>	<b>344.872.641</b>	<b>344.948.401</b>
- Şerefiye	18.369.123	18.369.123	18.369.123	18.369.123
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	324.735.699	325.097.583	326.503.518	326.579.278
<b>Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller</b>	<b>897.643.000</b>	<b>957.953.565</b>	<b>1.510.130.000</b>	<b>1.510.130.000</b>
Peşin Ödenmiş Giderler	1.099.523	1.904.534	6.386.796	12.535.786
<b>Ertelenmiş Vergi Varlığı</b>	<b>2.548.664</b>	<b>2.527.128</b>	<b>827.883</b>	<b>1.291.786</b>
<b>Toplam Duran Varlıklar</b>	<b>2.770.685.565</b>	<b>2.789.795.403</b>	<b>5.776.383.451</b>	<b>5.816.079.672</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>4.340.982.326</b>	<b>4.456.535.741</b>	<b>7.735.800.434</b>	<b>11.295.461.311</b>

KAYNAKLAR	30.04.2020	30.04.2021	30.04.2022	31.10.2022
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	687.413.361	558.897.502	496.424.899	1.422.360.934
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	216.099.460	530.676.545	369.657.557	234.333.139
Ticari Borçlar	101.059.135	167.404.198	228.400.626	2.765.073.221
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	680.192	1.189.730	3.252.090	0
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	100.378.943	166.214.468	225.148.536	2.765.073.221
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	12.753.372	13.503.020	16.227.300	51.855.960
<b>Diğer Borçlar</b>	198.683.653	131.081.973	154.156.140	25.680.449
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	0	0	0	2.887.184
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	198.683.653	131.081.973	154.156.140	22.793.265
Ertelemiş Gelirler	47.604.668	88.834.140	93.816.371	169.780.283
<b>Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü</b>	4.475.420	11.332.796	109.523.176	36.639.934
<b>Kısa Vadeli Karşılıklar</b>	19.658.587	19.430.319	22.635.200	28.186.747
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin KV Karşılıklar	2.012.603	1.291.614	3.445.562	6.553.470
-Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	17.645.984	18.138.705	19.189.638	21.633.277
<b>Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	42.177.602	44.373.919	41.667.229	12.031.094
<b>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	1.329.925.258	1.565.534.412	1.532.508.498	4.745.941.761
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	677.453.258	704.539.731	98.167.865	102.524.356
<b>Diğer Borçlar</b>	201.258.304	98.956.697	5.235.120	3.868.518
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	201.258.304	98.956.697	5.235.120	3.868.518
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	176.583.467	147.106.671	451.708.273	454.848.678
<b>Uzun Vadeli Karşılıklar</b>	55.877.734	72.499.257	124.009.395	162.278.988
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	55.877.734	72.499.257	124.009.395	162.278.988
Ertelemiş Gelirler	0	0	2.518.262	5.963.807
<b>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	1.111.172.763	1.023.102.356	681.638.915	729.484.347
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	2.441.098.021	2.588.636.768	2.214.147.413	5.475.426.108
<b>Özkaynaklar</b>				
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.894.874.434	1.862.621.280	5.521.652.783	5.820.034.405
Ödenmiş Sermaye	600.000.000	600.000.000	600.000.000	600.000.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	1.098.626.318	1.092.859.960	3.396.576.583	3.379.043.235
-Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	-68.060	-5.834.418	-38.871.551	-56.404.899
-Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları	1.098.694.378	1.098.694.378	3.435.448.134	3.435.448.134
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	57.687.822	57.985.605	59.494.273	74.981.018
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	41.653.137	138.262.511	111.915.121	1.450.095.182
Net Dönem Karı veya Zararı	96.907.157	-26.486.796	1.353.666.806	315.914.970
Kontrol gücü olmayan paylar	5.009.870	5.277.693	238	798
<b>Toplam Özkaynaklar</b>	1.899.884.304	1.867.898.973	5.521.653.021	5.820.035.203
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	4.340.982.325	4.456.535.741	7.735.800.434	11.295.461.311

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Ana Hesap Kalemleri (TL)	30.04.2020	Pay %	30.04.2021	Pay %	30.04.2022	Pay %	31.10.2022	Pay %
<b>Toplam Varlıklar</b>	4.340.982.326	100,0%	4.456.535.741	100,0%	7.735.800.434	100,0%	11.295.461.311	100,0%
Dönen Varlıklar	1.570.296.761	36,2%	1.666.740.338	37,4%	1.959.416.983	25,3%	5.479.381.639	48,5%
Duran Varlıklar	2.770.685.565	63,8%	2.789.795.403	62,6%	5.776.383.451	74,7%	5.816.079.672	51,5%
<b>Toplam Kaynaklar</b>	4.340.982.325	100,0%	4.456.535.741	100,0%	7.735.800.434	100,0%	11.295.461.311	100,0%
Kısa Vadeli Kaynaklar	1.329.925.258	30,6%	1.565.534.412	35,1%	1.532.508.498	19,8%	4.745.941.761	42,0%
Uzun Vadeli Kaynaklar	1.111.172.763	25,6%	1.023.102.356	23,0%	681.638.915	8,8%	729.484.347	6,5%
Özkaynaklar	1.899.884.304	43,8%	1.867.898.973	41,9%	5.521.653.021	71,4%	5.820.035.203	51,5%

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

## Bilanço Oran Analizleri

**Likidite Oranları:** Şirket'in likiditesi açısından dönen varlıkların ne oranda güvenli olduğunu gösteren oranlardır. İşletmenin likidite durumunu, vadesi gelen borçları ödeme gücünü, beklenmedik piyasa şartlarında ve ekonomik durumlarda işletmenin faaliyetlerini sürdürebilme yetisinin de göstergeleridir.

Gedik Yatırım  
Menkul Değerler A.Ş.

**Mali Yapı Oranları:** Şirket'in kaynak yapısını gösteren ve Şirket'in varlıklarının hangi kaynaklarla ne oranlarda karşılandığını gösteren oranlardır. Bu oranlar ile bir ölçüde Şirket'in uzun vadeli borçlarını ödeme gücü gibi mali yapı durumu analiz edilebilir.

Şirket'in likidite oranları ve mali yapı oranları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir;

Likidite Oranları	30.04.2020	30.04.2021	30.04.2022	31.10.2022
Cari Oran	1,18	1,06	1,28	1,15
Likidite Oranı	0,73	0,73	0,92	0,44
Nakit Oran	0,01	0,13	0,12	0,03
Mali Yapı Oranları	30.04.2020	30.04.2021	30.04.2022	31.10.2022
Kaldıraç Oranı	56%	58%	29%	48%
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Aktif Toplam	31%	35%	20%	42%
Uzun Vadeli Yükümlülükler/Aktif Toplam	26%	23%	9%	6%
Özkaynaklar/Aktif Toplam	44%	42%	71%	52%
Toplam Yükümlülükler/Özkaynaklar	128%	139%	40%	94%

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

### Net Finansal Borç veya Net Nakit Pozisyonu

Şirket'in 31.10.2022 tarihi itibarıyla kısa vadeli finansal borcu 1.656.694.073 TL ve uzun vadeli finansal borcu 102.524.356 TL olmak üzere toplam finansal borcu 1.759.218.429 TL'dir. Şirket'in nakit ve nakit benzerleri 154.746.735 TL olup kısa vadeli finansal yatırımları bulunmamaktadır. Buna göre, Şirket'in net finansal borcu 1.604.471.694 TL'dir.

Börelülük (TL)	30.04.2020	30.04.2021	30.04.2022	31.10.2022
Nakit ve Nakit Benzerleri	13.560.312	205.491.545	180.318.612	154.746.735
Toplam Finansal Borçlar	1.580.966.079	1.794.113.778	964.250.321	1.759.218.429
<b>Net Finansal Borç veya (Net Nakit)</b>	<b>1.567.405.767</b>	<b>1.588.622.233</b>	<b>783.931.709</b>	<b>1.604.471.694</b>

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

### Net İşletme Sermayesi

Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş 30.04.2020, 30.04.2021, 30.04.2022 yılsonları ve 31.10.2022 6 aylık mali tablolarına göre hesaplanan net işletme sermayesi aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

İşletme Sermayesi Tablosu	30.04.2020	30.04.2021	30.04.2022	31.10.2022
Ticari Alacaklar	707.240.806	690.152.200	465.074.376	101.902.874
Stoklar	605.894.576	522.155.117	554.991.029	3.406.252.237
Ticari Borçlar	101.059.135	167.404.198	228.400.626	2.765.073.221
<b>Net İşletme Sermayesi</b>	<b>1.212.076.247</b>	<b>1.044.903.119</b>	<b>791.664.779</b>	<b>743.081.890</b>

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Dönen varlıklar, 30.04.2020-30.04.2021-30.04.2022 ile 31.10.2022 itibarıyla sona eren dönemlerde sırasıyla 1.570.296.761, 1.666.740.338, 1.959.416.983 ve 5.479.381.639 TL tutarındadır. 30.04.2020-30.04.2021 yılsonları itibarıyla dönen varlıkların toplam varlıklar içindeki ağırlığı sırasıyla %36,2, %37,4 bandında seyrederken, 30.04.2022 yılsonu itibarıyla peşin ödenen giderlerdeki %179,9'luk artışa karşın maddi duran varlıkların ve yatırım amaçlı gayrimenkullerdeki ciddi artışlarla genişleyen aktif büyüklükteki payı %25,8 seviyesine kadar gerilemiştir. 31 Ekim 2022 6 aylık dönem itibarıyla ise üretim döneminin Eylül ayı sonunda başlaması ve satışların ağırlıklı olarak Ocak-Nisan döneminde gerçekleşmesi ile dönem sonuna göre ara dönemlerde stok miktarı daha yüksek olmaktadır. Buna bağlı olarak ilgili dönemde stokların %513,7 oranında artmasıyla dönen varlıkların toplam aktif içerisindeki oranı %48,5 seviyesine kadar yükselmiştir. Söz konusu dönemde stokların dönen varlıklar içindeki ağırlığı %62,2 seviyesine kadar ulaşmıştır.

İzahnamede incelenen dönemler itibarıyla maddi duran varlıklar %32-34 bandındaki payı ile en önemli aktif kalemlerinden birini oluşturmaktadır. 30.04.2022 itibarıyla yeniden değerlendirme sonucunda söz konusu kalem önceki döneme göre %167,5 büyüyerek ilgili dönemde maddi duran varlıkların aktiftaki payı %49,7 olarak gerçekleşmiştir. Diğer bir önemli kalem olan stoklar izahnamede incelenen dönemler itibarıyla aktif içindeki payı %7,2-14,0 bandında seyredirken 31.10.2022 döneminde %30,2 seviyesine kadar yükselmiştir.

Gedik Yatırım  
Menkul Değerler A.Ş.

Öte yandan, Şirket'in varlıkları 30.04.2020-30.04.2021-30.04.2022 ile 31.10.2022 dönemleri itibarıyla ağırlıklı olarak özkaynakları ile finanse edilmekte olup, özkaynakların payı 30.04.2020-30.04.2021 yılları arasında %42-44 bandında seyretmiş olup 30.04.2022 yılsonunda önceki döneme göre maddi duran varlık yeniden değerlendirme kalemindeki %212,7'lik artış ile net dönem karının yaklaşık 1,4 milyar TL olarak gerçekleşmesiyle %71,4 seviyesine kadar çıkmıştır. 31.10.2022 itibarıyla ise kısa vadeli yükümlülüklerin altında ilişkili olmayan taraflardan ticari borçların, üretim döneminin Eylül ayı sonunda başlamasına bağlı olarak hammadde alımının devam etmesinden kaynaklı olarak %1128,1 oranında artarak 2,8 milyar TL seviyesine kadar ulaşmasıyla kısa vadeli yükümlülüklerin kaynaklar içindeki payı %42,0 bandına kadar yükselmiştir. Söz konusu dönemde özkaynakların payı 30.04.2022 tarihine kıyasla düşmüş olmasına rağmen izahnamede incelenen diğer finansal dönemlerin üzerinde kalarak %51,5 olarak gerçekleşmiştir.

İzahnamede yer alan dönemler itibarıyla ana hesap kalemlerine ilişkin önemli değişimler aşağıda açıklanmaktadır.

### 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 politikası kapsamında vade süresini kısaltması ve ağırlıklı olarak peşin satış yapması doğrultusunda alacak tahsil süresinin kısaltılmasıyla %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 (31.10.2022: %8,9, 30.04.2022: %2,0) kalemlerinden oluşmaktadır.

**Diğer alacaklar**, 30.04.2020-30.04.2021-30.04.2022 ve 31 Ekim 2022 itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 52.688.499, 4.208.196, 89.720.134 ve 122.513.191 TL tutarındadır. Söz konusu hesap, ilgili finansal dönemlerde esas olarak, ilişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklardan (31.10.2022: %2,0, 30.04.2022: %4,4) ve ilişkili olmayan taraflardan kısa vadeli diğer alacaklardan (31.10.2022: %98,0, 30.04.2022: %95,6) oluşmaktadır. 31.10.2022 itibarıyla ilişkili taraflardan olan diğer alacakların %98,0'lik kısmı S.S. Kayseri Pancar Ekiciler Kooperatifi aracılığıyla çiftçilere destek olmak amacıyla avans olarak verilen motorin dağıtımından kaynaklanan alacaklardan oluşmaktadır.

**Canlı varlıklar**, 30.04.2020-30.04.2021-30.04.2022 ve 31 Ekim 2022 itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 17.638.136, 16.341.832, 21.552.443 ve 16.708.421 TL tutarındadır. 30 Nisan 2022 itibarıyla toplam canlı varlık sayısı 3,864'tür. 31 Ekim 2022 itibarıyla toplam canlı varlık sayısı 3,734 olup tamamı büyükbaş hayvandır.

**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 kalemlerinde yıllık finansal dönemler itibarıyla önemli bir değişim meydana gelmemiştir. 31 Ekim 2022 6 aylık ara dönem finansal raporlarında, üretim döneminin Ekim ayında başlaması ile birlikte miktarsal olarak stokların daha yoğun olduğu bir dönem olması ve önceki döneme göre üretim maliyetlerindeki artışa bağlı olarak önceki döneme göre %513,7 oranında artmıştır. İlgili 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 mamul (31.10.2022: %53,1, 30.04.2022: %1,3), mamul (31.10.2022: %27,6, 30.04.2022: %49,4), ticari mallar (31.10.2022: %3,8, 30.04.2022: %25,2) ile kontra hesap olan stok değer düşüklüğü karşılığı (31.10.2022: %0,1, 30.04.2022: %0,4) kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket, “faturala-elde tut” anlaşmaları kapsamındaki satışlarına ilişkin stokların hareketlerine etki etmiştir. Faturala-elde tut yöntemi, ürünün müşteriye fatura edildiği ancak ürünün zilyetliğinin gelecekte belirli bir zamanda müşteriye devredilene kadar Şirket bünyesinde (depolarında) tutulduğu anlaşma şeklidir. Bu yöntem ile yapılan satış miktarı 30.04.2020-30.04.2021-30.04.2022 dönemleri itibarıyla sırasıyla, 130.181 ton, 165.907 ton 172.242 tondur. İzahnamede incelenen dönemler itibarıyla stok devir hızı 111, 80, 57 ve 215 gün olarak gerçekleşmiştir.

**Peşin ödenmiş giderler**, 30.04.2020-30.04.2021-30.04.2022 ve 31 Ekim 2022 itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 157.239.933, 220.728.374, 617.761.988 ve 1.447.677.854 TL tutarındadır. Söz konusu hesap esas olarak çiftçilere gübre, mazot ve pancar alımı için verilen sipariş avanslarından oluşmaktadır.

**Diğer dönen varlıklar**, 30.04.2020-30.04.2021-30.04.2022 ve 31 Ekim 2022 itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 13.110.192, 7.621.451, 29.996.109 ve 209.594.422 TL tutarındadır. Söz konusu hesap esas olarak devreden ve indirilecek KDV kalemlerinden oluşmaktadır.

**Duran Varlıklar**, Şirket'in duran varlıkları ticari alacaklar, diğer alacaklar, finansal yatırımlar, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar, canlı varlıklar, yatırım amaçlı gayrimenkuller, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, peşin ödenmiş giderler ve ertelenmiş vergi varlığından oluşmaktadır.

**Finansal yatırımlar**, 30.04.2020-30.04.2021-30.04.2022 ve 31 Ekim 2022 itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 7.624.073, 7.624.074, 7.624.074 ve 7.624.074 TL tutarındadır. Hesap esas olarak Beta Ziraat ve Ticaret A.Ş., (7.515.184 TL), Şekerbank Off-shore Ltd Şti. (100,809 TL), Ovis Ortak Vezne İşletim Sistemleri A.Ş. (6,881 TL), S.S. Kayseri Pancar Ekicileri Kooperatifi (1,199 TL) firmalarındaki yatırımlarına ilişkindir.

**Maddi duran varlıklar**, 30.04.2020-30.04.2021-30.04.2022 ve 31 Ekim 2022 itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 1.489.781.639, 1.436.311.613, 3.842.325.459 ve 3.876.816.814 TL tutarındadır. Şirket'in maddi duran varlıkları, arsa-arazi, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar, tesis makina ve cihazlar, taşıtlar, demirbaşlar, özel maliyetler ile yapılmakta olan yatırımlardan oluşmaktadır. 30.04.2022 itibarıyla önceki döneme göre söz konusu hesapta %167,5'lik artışın sebebi ilgili tarihte 2 adet makine-ekipman ve 41 adet gayrimenkul değerlendirme olmak üzere toplam 43 adet değerlendirme raporunun TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanarak değer artışı olarak muhasebeleştirilmiş olmasıdır.

Söz konusu hesap 31 Ekim 2022 itibarıyla 3,9 milyar TL seviyesine ulaşmış olup, duran varlıkların %66,7'sini, toplam aktifin ise %34,3'ünü oluşturmaktadır.

**Maddi olmayan duran varlıklar**, 30.04.2020-30.04.2021-30.04.2022 ve 31 Ekim 2022 itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 343.104.822, 343.466.706, 344.872.641 ve 344.948.401 TL tutarındadır. Söz konusu hesap esas olarak diğer duran varlıklar (31.10.2022: %94,7, 30.04.2022: %94,7) ile şerefiye (31.10.2022: %5,3, 30.04.2022: %5,3) kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket, ÖİB ile 8 Haziran 2018 tarihinde imzalanan varlık satış sözleşmesi çerçevesinde Turhal Şeker Fabrikası'na ait varlıklar ile kota hakkını devre konu diğer taşınmazları 578,200,081 TL (komisyon, teminat mektubu, danışmanlık gibi giderler dahil) karşılığında iktisap etmiştir. Varlık satış sözleşmesi kapsamında devir ve teslim tarihi itibarıyla, 100.750 ton şeker A kotasını, fabrikanın kullanımında olup sözleşme eki listedeki arsa/araziler ve bunların üzerindeki binalar, alt yapı tesisleri, yer üstü yapıları ve bütüncü parçaları ile fabrikanın envanterinde kayıtlı makine ve teçhizat, cihazlar, alet-edavat ve bunların yedek parçaları, taşıtlar demirbaşlar ile benzeri maddi duran varlıkları Kayseri Şeker'e devretmiştir. Şirket duran varlıkların gerçeğe uygun değerini belirledikten sonra, kalan tutarı kota hakkı olarak maddi olmayan duran varlıkların içerisinde muhasebeleştirmiştir.

İzahnamede incelenen dönemler itibarıyla söz konusu hesapta önemli olarak nitelendirilebilecek bir hareket olmamıştır.

  
Gedik Yatırım  
Menkul Değerler A.Ş.

**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 arsalandan oluşmakta olup, Şirket, yatırım amaçlı gayrimenkulünü gerçeğe uygun değerini belirlemek amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu tarafından lisanslandırılmış olan TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.’ye 30 Nisan 2022 itibarıyla ve 30 Nisan 2021 itibarıyla değer tespit raporları hazırlatmıştır. 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 Yükümlülükler**

Şirket’in kısa vadeli yükümlülükleri kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, dönem karı vergi yükümlülüğü, kısa vadeli karşılıklar ve diğer kısa vadeli yükümlülükler kalemlerinden oluşmaktadır.

**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-%24,60, yabancı para cinsinden olan kredilerin faiz oranları ise %2,76-%7,85 (Avro: %2,76, USD %3,85-7,85) arasındadır. 30.04.2021 itibarıyla önceki yıla göre yatırımların finansman ihtiyacı nedeniyle aldığı kredilerin söz konusu dönemde kısa vadeye düşen kısımları %145,6 artarak 530.676.545 TL’ye ulaşmıştır. 30.04.2022 ve 31.10.2022 tarihleri itibarıyla ise önceki dönemlere göre söz konusu kalemtaki sırasıyla %30,3 ve %36,6 azalış vadesinde kredi geri ödemelerinin yapılmasından ve yeni kredi alınmamasından kaynaklıdır.

**Ticari borçlar**, 30.04.2020-30.04.2021-30.04.2022 ve 31 Ekim 2022 itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 101.059.135, 167.404.198, 228.400.626 ve 2.765.073.221 TL tutarındadır. 31.10.2022 itibarıyla ilişkili olmayan taraflardan ticari borçların, üretim döneminin Eylül ayı sonunda başlamasına bağlı olarak hammadde alımının devam etmesinden kaynaklı olarak %1128,1 oranında artış göstermiştir.

**Diğer borçlar**, 30.04.2020-30.04.2021-30.04.2022 ve 31 Ekim 2022 itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 198.683.653, 131.081.973, 154.156.140 ve 25.680.449 TL tutarındadır. İlgili tutarlar temel olarak ÖİB’ye borç (31.10.2022: %5,0, 30.04.2021: %70,9) ile diğer çeşitli borçlar (31.10.2022: %95,0, 30.04.2021: %29,1) kalemlerinden oluşmaktadır. Söz konusu hesaptaki 30.04.2021 ile 31.10.2022 itibarıyla sırasıyla %34,0 ve %83,3 azalış, Turhal Şeker Fabrikası’nın satın alımı kapsamında ÖİB’ye olan yıllık %11 faizli TL borçların kapatılmasından kaynaklanmaktadır (ilgili borç 7 Haziran 2022 itibarıyla ödenmiştir).

**Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar**, 30.04.2020-30.04.2021-30.04.2022 ve 31 Ekim 2022 itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 12.753.372, 13.503.020, 16.227.300 ve 51.855.960 TL tutarındadır. İlgili tutarlar temel olarak personele borçlar (31.10.2022: %1,6, 30.04.2021: %55,2) ve ödenecek sosyal güvenlik primleri (31.10.2022: %98,4, 30.04.2021: %44,8) kalemlerinden oluşmaktadır.

**Ertelenmiş gelirler**, 30.04.2020-30.04.2021-30.04.2022 ve 31 Ekim 2022 itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 47.604.668, 88.834.140, 93.816.371 ve 169.780.283 TL tutarındadır. İlgili tutarlar temel olarak muhtelif müşterilere avans usulü şeker satışından kaynaklanan alınan sipariş avansları (31.10.2022: %94,6, 30.04.2021: %52,9) ile gelecek