

CARREFOURSA CARREFOUR SABANCI TİCARET MERKEZİ A.Ş**İzahname**

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca 12.11.2020 tarihinde onaylanmıştır.

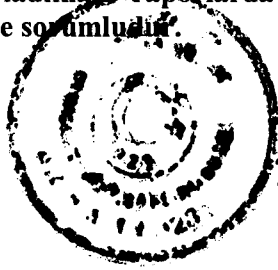
Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 700.000.000,00 TL'den 104.244.353,96 TL'ye azaltılması ve eş anlı olarak 127.773.765,72 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek 23.529.411,76 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

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

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



20.11.2020

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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



29 Haziran 2020

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Carrefour
CARREFOUR CARREFOUR SİDAN TIC. MRK. A.Ş.
Carrefour S. A.Ş.
Cevizli Mah. Tugay Yolu No: 24 37A Blok: 8
Maltepe / İstanbul 34818 065 00 00
Büyük Mükellefler No: 203 001 7071
Mersis No: 0293001707102128

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR	4
I.BORSA GÖRÜŞÜ.....	4
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR.....	4
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER	5
2. ÖZET	7
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	19
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	19
5. RİSK FAKTÖRLERİ	21
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	29
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	31
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	34
9. MADDİ ve MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	36
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	39
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	43
12. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	45
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	45
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.	46
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	70
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	70
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	75
18. ANA PAY SAHİPLERİ	76
19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	77
20. DİĞER BİLGİLER.....	80
21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	85
22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	85
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	95
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	104
25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER.....	118
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER VE TAAHHÜTLER.....	119
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	120
28. SULANMA ETKİSİ.....	121
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	123
30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	125
31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	127
32. İNCELEMeye AÇIK BİLGİLER	128
33. EKLER	129

KISALTMA VE TANIMLAR

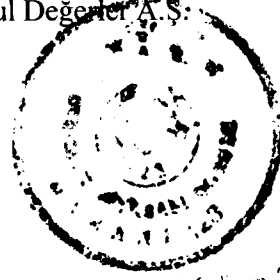
İzahnamede yer alan kısaltma ve tanımları gösteren bir cetvel hazırlanarak bu bölümde yer verilecektir.

A.Ş.
AVM
CarrefourSA / İhraççı / Şirket / Ortaklık
Sabancı Holding
Sabancı Topluluğu
Borsa / BİST / BİAŞ
EUR / Euro
FMCG
GVK
GSYH
KAP
KVK
KYBF
LFL
MKK
MKS
SPKn
SPK / Kurul
TFRS
TL / TRY
TMS
TTK
TÜFE
USD
VUK
Yetkili Kuruluş

Anonim Şirketi
Alışveriş Merkezi
CarrefourSA Carrefour Sabancı Ticaret Merkezi A.Ş.
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.
Sabancı Holding ile bağlı ortaklıkları ve iştiraklerinden
oluşan Şirketler Topluluğu
Borsa İstanbul A.Ş.
Avrupa Birliğine Üye Ülkelerin Ortak Para Birimi
Hızlı Tüketim Ürünleri
193 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu
Gayri Safi Yurtiçi Hasıla
Kamuyu Aydınlatma Platformu
5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
Kurumsal Yönetim Bilgi Formu
İlgili dönem sonu itibarıyla son 12 aydır açık olan
mağazalar hasılatını ifade etmektedir.
Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Merkezi Kaydi Sistem
6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Sermaye Piyasası Kurulu
Türkiye Finansal Raporlama Standartları
Türk Lirası
Türkiye Muhasebe Standartları
6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu
Tüketici Fiyat Endeksi
Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
213 Sayılı Vergi Usul Kanunu
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.



II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

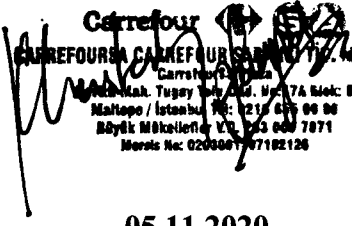
Yoktur.

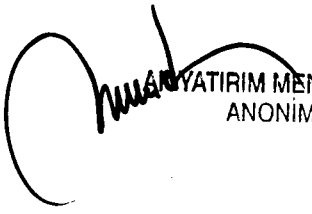
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

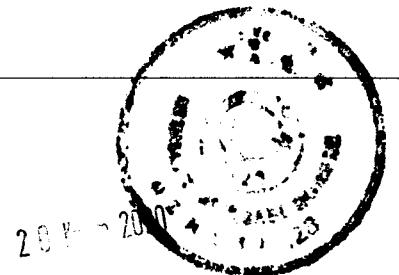
Carrefour
CARREFOURSA CARREFOUR SABANCI T.C. MRK. A.Ş.
CarrefourSA
Levazım Mh. Tugay Yolu No: 67A Blok: B
Maltepe / İstanbul Tel: +90 216 055 00 00
Büyük Mükellefler No: 203 001 7071
Mersis No: 0203001707102126

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

İhraççı CARREFOURSA CARREFOUR SABANCI TİCARET MERKEZİ A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Genel Müdür Kutay KARTALLIOĞLU Finans Genel Müdür Yardımcısı Sevengül KARADAĞ  05.11.2020	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden Yetkili Kuruluş AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Müdür Onur DİRİM Yönetici Uğur KAYRAN   05.11.2020	İZAHNAMENİN TAMAMI

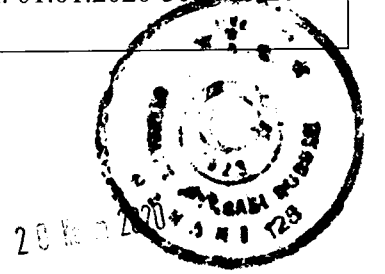


İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:										
TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. Sorumlu Değerleme Uzmanı Ozan KOLCUOĞLU (Genel Müdür Yardımcısı)	GAYRİMENKUL DEĞERLEME RAPORLARI <table><tr><th>Tarih</th><th>No</th></tr><tr><td>30.09.2020</td><td>2020REVC269</td></tr><tr><td>30.09.2020</td><td>2020REV430</td></tr><tr><td>30.09.2020</td><td>2020REV431</td></tr><tr><td>22.10.2020</td><td>2020REVB221</td></tr></table>	Tarih	No	30.09.2020	2020REVC269	30.09.2020	2020REV430	30.09.2020	2020REV431	22.10.2020	2020REVB221
Tarih	No										
30.09.2020	2020REVC269										
30.09.2020	2020REV430										
30.09.2020	2020REV431										
22.10.2020	2020REVB221										

İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. Sorumlu Ortak Baş Denetçi Ruşen Fikret SELAMET	BAĞIMSIZ DENETİM/İNCELEME RAPORLARI Hesap Dönemi: 01.01.2017-31.12.2017 Hesap Dönemi: 01.01.2018-31.12.2018 Hesap Dönemi: 01.01.2019-31.12.2019 Hesap Dönemi: 01.01.2020-30.09.2020



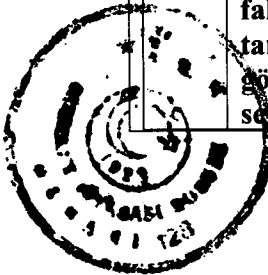
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Carrefour
CARREFOUR
CARREFOUR SAKARYA MRK. A.Ş.
Carrefour
Cevdet Mah. Tugay Yolu Kat: 3 Blok: 8
Maltepe / İstanbul Tel: 0216 555 00 00
Büyük Mükellefler Vat: 243 001 7071
Merkez No: 020300117102128

2. ÖZET

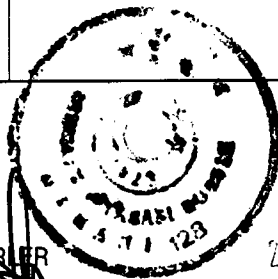
A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye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

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Şirketin Ticaret Unvanı: CARREFOURSA CARREFOUR SABANCI TİCARET MERKEZİ A.Ş. Şirket'in İşletme Adı: "CarrefourSA"
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Anonim Şirket, Türkiye Cumhuriyeti Kanunları, CarrefourSA Plaza, Cevizli Mahallesi, Tugay Yolu Caddesi No: 67 A, Blok: B, Maltepe/İstanbul İnternet adresi: www.carrefoursa.com Telefon / Faks: 0216 655 00 00 / 0216 655 00 60
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/	Esas sözleşme uyarınca Şirket'in temel amaç ve konusu ürünlerin satın alınması, depo edilmesi, toptan veya perakende ticareti olup, işlerinin ağırlığı gıda perakandeciliğini kapsamaktadır. Bu kapsamda şirket faaliyetleri, her türlü gıda maddelerini, meşrubat ve içecekleri, dayanıklı tüketim mallarını, tekstil ve konfeksiyon ürünlerini, her türlü tüketim mallarını, her türlü teknolojik ürünleri vb. toptan ve perakende olarak satın almak ve satışını yapmak, depolar ve bu işlemleri yapmak için süpermarket veya hipermarket şeklinde alım satım yerleri açmak ve mağazalar zinciri kurmaktır. Şirket 30 Eylül 2020 itibariyle 670 mağaza ile faaliyet göstermektedir. Fiyat politikaları, hızlı nüfus artışı, sosyo-ekonomik ve kültürel yapıda meydana

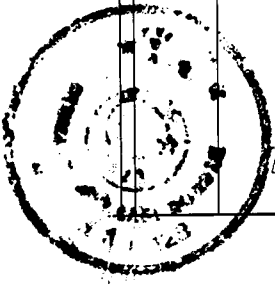


AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

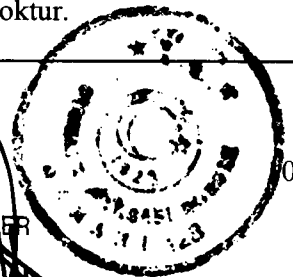
	pazarlar hakkında bilgi	gelen değişim, tüketici ihtiyaçlarındaki farklılıklar, teknolojik gelişmeler şirketin faaliyetlerine etki eden temel faktörlerdir.
B.4	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Perakende sektörünü etkileyen önemli faktörler aşağıdadır: - Covid-19 salgınının yol açtığı belirsizlikler - Küresel ve ulusal makroekonomik gelişmeler - Tüketici tercihlerinde yaşanan değişiklikler - Sektördeki rekabetin artması ve fiziksel mağazacılıktan e-ticarete doğru talep artışı olması - Perakende sektörünü düzenleyici mevzuatta olası değişiklikler - Pandemi nedeniyle değişen tüketici alışkanlıkları ve talepleri - E-ticaret ve teslimat seçeneklerinin ön plana çıkması
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Şirket, Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. ve Carrefour Grup'a bağlı şirketler topluluğunun bir parçasıdır. Şirket sermayesinin %50,61'ine sahip olan Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş., Sabancı Topluluğu'na bağlı şirketleri temsil eden ana şirkettir ve Topluluęa bağlı şirketleri stratejik bir portföy yaklaşımı ile yönetmektedir. Sabancı Topluluğu'nun temel iş alanları; Türkiye'nin hızla büyüyen sektörleri olan banka, sigorta, enerji, çimento, perakende ve sanayidir. Sabancı Topluluğu şirketleri faaliyet gösterdikleri sektörlerin lideri konumundadır. Şirket sermayesinin %46,02'sine sahip olan Carrefour Nederland BV, 30'dan fazla ülkede 12.000'den fazla mağazadan oluşan çok formatlı ağı ile dünyanın önde gelen gıda perakendecilerinden biri olan Carrefour Grup'a bağlıdır.
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi İhraççının hâkim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi	Şirket'in 700.000.000.-TL tutarındaki mevcut sermayesinde ve toplam oy hakkı içinde Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. %50,61 oranında, Carrefour Nederland B.V. de %46,02 oranında doğrudan paya sahiptir. Şirket'in mevcut sermayesi ve toplam oy hakkı içinde, Carrefour SA'nın %46,02 oranında, Sakıp Sabancı Holding A.Ş.'nin de %7,12 oranında dolaylı payı bulunmaktadır. Şirket'in mevcut sermayesini temsil eden paylarda imtiyaz yoktur.



	Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	Şirket'in yönetim kontrolü Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.'ye ait olup, söz konusu kontrol, hisselerin çoğunluğuna sahip olma suretiyle sağlanmaktadır.																																																																														
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	Şirket'in konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları www.carrefoursa.com ve www.kap.org.tr internet adreslerinde yer almakta olup, bu tablolardan seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır. <table><tr><th>Bilanço (Bin TL)</th><th>31.12.2017</th><th>31.12.2018</th><th>31.12.2019</th><th>30.09.2020</th></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>1.258.936</td><td>1.220.674</td><td>1.400.458</td><td>1.638.846</td></tr><tr><td>Duran Varlıklar</td><td>1.986.374</td><td>1.428.208</td><td>2.292.794</td><td>2.571.969</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>2.759.182</td><td>2.400.840</td><td>2.997.927</td><td>3.669.243</td></tr><tr><td>Uzun Vadeli Yükümlülükler</td><td>417.536</td><td>194.793</td><td>997.264</td><td>840.179</td></tr><tr><td>Özkaynaklar</td><td>68.591</td><td>53.249</td><td>-301.938</td><td>-298.607</td></tr></table> <table><tr><th>Gelir Tablosu (Bin TL)</th><th>31.12.2017</th><th>31.12.2018</th><th>31.12.2019</th><th>30.09.2019</th><th>30.09.2020</th></tr><tr><td>Hasılat</td><td>4.556.668</td><td>5.203.360</td><td>6.385.696</td><td>4.644.164</td><td>5.673.258</td></tr><tr><td>Satışların Maliyeti</td><td>-3.390.412</td><td>-3.821.861</td><td>-4.647.592</td><td>-3.363.579</td><td>-4.178.643</td></tr><tr><td>Brüt Kar/Zarar</td><td>1.166.256</td><td>1.381.499</td><td>1.738.105</td><td>1.280.585</td><td>1.494.615</td></tr><tr><td>Esas Faaliyet Karı/Zararı</td><td>-182.162</td><td>-323.568</td><td>-28.866</td><td>-56.466</td><td>13.576</td></tr><tr><td>Finansman Gelir/Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</td><td>-165.552</td><td>245.831</td><td>-29.774</td><td>-57.262</td><td>13.221</td></tr><tr><td>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı</td><td>-352.247</td><td>28.593</td><td>-431.048</td><td>-352.862</td><td>-274.689</td></tr><tr><td>Net Dönem Zararı</td><td>-305.809</td><td>-11.496</td><td>-343.081</td><td>-279.175</td><td>-227.092</td></tr></table> Varlıklar: Şirket'in dönen varlıkları ağırlıklı olarak nakit ve nakit benzerleri ile stoklardan oluşmaktadır. Nakit ve nakit benzerleri tutarının büyük kısmı kredi kartlı satışlardan kaynaklanan henüz tahsil edilmemiş kredi kartı	Bilanço (Bin TL)	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.09.2020	Dönen Varlıklar	1.258.936	1.220.674	1.400.458	1.638.846	Duran Varlıklar	1.986.374	1.428.208	2.292.794	2.571.969	Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.759.182	2.400.840	2.997.927	3.669.243	Uzun Vadeli Yükümlülükler	417.536	194.793	997.264	840.179	Özkaynaklar	68.591	53.249	-301.938	-298.607	Gelir Tablosu (Bin TL)	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.09.2019	30.09.2020	Hasılat	4.556.668	5.203.360	6.385.696	4.644.164	5.673.258	Satışların Maliyeti	-3.390.412	-3.821.861	-4.647.592	-3.363.579	-4.178.643	Brüt Kar/Zarar	1.166.256	1.381.499	1.738.105	1.280.585	1.494.615	Esas Faaliyet Karı/Zararı	-182.162	-323.568	-28.866	-56.466	13.576	Finansman Gelir/Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-165.552	245.831	-29.774	-57.262	13.221	Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı	-352.247	28.593	-431.048	-352.862	-274.689	Net Dönem Zararı	-305.809	-11.496	-343.081	-279.175	-227.092
Bilanço (Bin TL)	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.09.2020																																																																												
Dönen Varlıklar	1.258.936	1.220.674	1.400.458	1.638.846																																																																												
Duran Varlıklar	1.986.374	1.428.208	2.292.794	2.571.969																																																																												
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.759.182	2.400.840	2.997.927	3.669.243																																																																												
Uzun Vadeli Yükümlülükler	417.536	194.793	997.264	840.179																																																																												
Özkaynaklar	68.591	53.249	-301.938	-298.607																																																																												
Gelir Tablosu (Bin TL)	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.09.2019	30.09.2020																																																																											
Hasılat	4.556.668	5.203.360	6.385.696	4.644.164	5.673.258																																																																											
Satışların Maliyeti	-3.390.412	-3.821.861	-4.647.592	-3.363.579	-4.178.643																																																																											
Brüt Kar/Zarar	1.166.256	1.381.499	1.738.105	1.280.585	1.494.615																																																																											
Esas Faaliyet Karı/Zararı	-182.162	-323.568	-28.866	-56.466	13.576																																																																											
Finansman Gelir/Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-165.552	245.831	-29.774	-57.262	13.221																																																																											
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı	-352.247	28.593	-431.048	-352.862	-274.689																																																																											
Net Dönem Zararı	-305.809	-11.496	-343.081	-279.175	-227.092																																																																											



	alacaklarından oluşmakta olup yıllar itibariyle paralellik göstermektedir. Şirket'in stokları yıllar itibariyle artan satış ve mağaza sayısına göre büyümektedir. Şirket'in, 2018 yılı içerisinde gerçekleşen ticaret merkezi satışı ile yatırım amaçlı gayrimenkulleri sıfırlanmıştır. 1 Ocak 2019 tarihinden itibaren geçerli olan TFRS 16 "Kiralamalar" gereğince Şirket, kullanım hakkı varlıklarını bilançosuna almıştır. Ayrıca dönemler itibarıyla artan devreden mali zarar nedeniyle ertelenmiş vergi varlığında da artış görülmektedir. Yükümlülükler: Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinde ilgili dönemlerde gerçekleşen artışın nedeni banka kredileri ve ticari borçlardaki artıştır. 2020 yılı ilk dokuz aylık dönemde çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki borçlarda meydana gelen artışın nedeni 30 Eylül 2020 tarihi itibarıyla maaş ödemelerinin takip eden ayın başında yapılması ve SGK ödemelerinin covid-19 nedeniyle resmi kurumlar tarafından ertelenmesidir. 2018 yılında gerçekleşen ticaret merkezi satışı ile banka kredilerinde 2017 yılına göre azalış olsa da sonraki dönemlerde artan nakit akışı ihtiyacı ve finansman yükü nedeniyle krediler yeniden artışa geçmiştir. Ticari borçlar ise Şirket'in artan satış hacmine paralel büyüyen ticari mal alımları ve ödeme vadelerine bağlı olarak artmıştır. 1 Ocak 2019 tarihinden itibaren geçerli olan TFRS 16 "Kiralamalar" gereğince Şirket, kiralama işlemlerinden borçları muhasebeleştirilmiş ve bilançosuna almıştır. Özkaynaklar: İlgili hesap dönemlerinde Şirket'in dönem zararlarının etkisiyle özkaynakları azalmıştır. Nitekim 31 Aralık 2019 ve 30 Eylül 2020 tarihlerinde sona eren dönemler itibariyle Şirket'in özkaynak toplamı negatife dönmüş ve tamamen karşılıksız kalmıştır. Faaliyet Sonuçları: Şirket'in hasılatı mağazacılık faaliyeti satışları ile kira gelirlerinden oluşmaktadır. 2018 yılında gayrimenkul satışlarının gerçekleşmesiyle kira gelirleri azalmıştır. Buna karşılık mağazacılık faaliyeti olarak, Şirket 2017-2020 yılları arasında hem LFL hem de organik büyüme ile satışlarını arttırmıştır, şirketin satış hasılatı 2018 ve 2019 yıllarında sırasıyla %14,2 ve %22,7 oranında büyümüştür. Benzer şekilde, 2020 yılının ilk dokuz aylık döneminde Şirket'in cirosu bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %22,2 oranında artış kaydetmiştir.
B.8	Seçilmiş önemli proforma Yoktur.



Carrefour

CARREFOUR CARREFOUR CARREFOUR A.S.

Carrefour City

Société Mixte Tugay Yon et Carrefour S.A. B

Makrope / International No 016 888 80 80

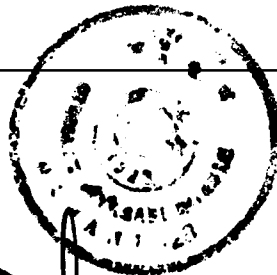
Beylik Mikkaslar V.I. 003 001 7871

Marsik Naz 8253881787182128

	finansal bilgiler																												
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.																											
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Yoktur.																											
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	Şirket operasyonel işletme sermayesini aşağıdaki tabloda görülen şekilde takip etmektedir ve son yıllık hesap dönemi ve son ara dönem itibarıyla Şirket'in işletme sermayesi negatif olarak gerçekleşmiştir. <table border="1"> <thead> <tr> <th>(Bin TL)</th><th>31.12.2019</th><th>30.09.2020</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ticari Alacaklar</td><td>64.201</td><td>85.897</td></tr> <tr> <td>Stoklar</td><td>787.922</td><td>926.168</td></tr> <tr> <td>Ticari Borçlar</td><td>1.688.130</td><td>1.887.665</td></tr> <tr> <td>Net işletme Sermayesi</td><td>-836.007</td><td>-875.600</td></tr> </tbody> </table> Şirket, faaliyet gösterdiği sektör gereği yüksek stoğa sahiptir ve tedarikçilerinden vadeli alım yapması nedeniyle negatif işletme sermayesi ile faaliyetlerine devam etmektedir. Diğer taraftan, Şirket'in muhasebesel net işletme sermayesi (Dönen Varlıklar – Kısa Vadeli Yükümlülükler) hesaplandığında, son yıllık hesap dönemi ve son ara dönem itibarıyla aşağıdaki tutarlar ortaya çıkmaktadır: <table border="1"> <thead> <tr> <th>(Bin TL)</th><th>31.12.2019</th><th>30.09.2020</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td><td>1.400.458</td><td>1.638.846</td></tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>2.997.927</td><td>3.669.243</td></tr> <tr> <td>Net işletme Sermayesi</td><td>-1.597.469</td><td>-2.030.397</td></tr> </tbody> </table>	(Bin TL)	31.12.2019	30.09.2020	Ticari Alacaklar	64.201	85.897	Stoklar	787.922	926.168	Ticari Borçlar	1.688.130	1.887.665	Net işletme Sermayesi	-836.007	-875.600	(Bin TL)	31.12.2019	30.09.2020	Dönen Varlıklar	1.400.458	1.638.846	Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.997.927	3.669.243	Net işletme Sermayesi	-1.597.469	-2.030.397
(Bin TL)	31.12.2019	30.09.2020																											
Ticari Alacaklar	64.201	85.897																											
Stoklar	787.922	926.168																											
Ticari Borçlar	1.688.130	1.887.665																											
Net işletme Sermayesi	-836.007	-875.600																											
(Bin TL)	31.12.2019	30.09.2020																											
Dönen Varlıklar	1.400.458	1.638.846																											
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.997.927	3.669.243																											
Net işletme Sermayesi	-1.597.469	-2.030.397																											

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Şirket'in 700.000.000 TL olan mevcut sermayesi, 595.755.646,04 TL azaltılarak 104.244.353,96 TL'ye düşürülecek ve eşzamanlı olarak 23.529.411,76 TL tamamı nakden karşılanmak üzere 127.773.765,72 TL'ye çıkartılacaktır. Nakit karşılığı artırılan 23.529.411,76 TL tutarındaki sermayeyi temsil eden paylar halka arz edilecektir. Payların ISIN Kodu: TRECARF00032 Bu sermaye artışında mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, yeni pay alma hakları 1 TL nominal değerli pay için 17 TL fiyatla kullanılacaktır.
-----	--	---

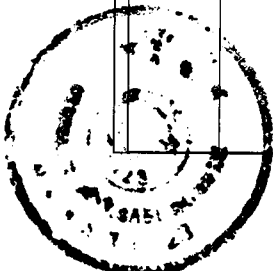


11

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Carrefour
CARREFOUR SAĞLIK TİC. A.Ş.
Carrefour Sağlık
Sıvıtlı Msh. Tıpçı Yolu Çarşı No: 8
Makkepe / İstanbul Tuzla 348 00 00
Büyüklük Mükellefiyet V.D. 001 7071
Mersis No: 0803001771002100

		Pay Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
		Yok	Nama	Yok	2.352.941.176	0,01	23.529.411,76	%22,57
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.						
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirket'in ihraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı 70.000.000.000 adet olup, ödenmemiş pay bulunmamaktadır. Her bir payın nominal değeri 0,01 TL'dir.						
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar için ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine tanınmış olan haklar aşağıdaki gibidir: - Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19, TTK md. 507, II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği) - Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18, II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği) - Bedelsiz Pay Edinme (TTK md. 462, SPKn md. 19 ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği) - Tasfiyeden PayAlma Hakkı (TTK md. 507) - Genel Kurul'a Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, TTK md. 414, 415, 419, 425, 1527, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekaleten Toplanmaması Tebliği) - Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md. 407, 409, 417) - Oy Hakkı (SPKn md. 30, TTK md. 432, 434, 435, 436) - Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTK md. 437, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği) - Satın Alma Talebini Geri Alma Hakkı (II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği md. 24) - İptal Davası Açma Hakkı (TTK md. 445, 451, SPKn md. 18/6, 20/2) - Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 420, 439, 531, 559, SPKn md. 27) - Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 438, 439)						



2020

		raporu ve internet sitesinde de yer verilerek kamuoyu ile paylaşılır. Kar dağıtım politikası, Genel Kurul Toplantısı'nda pay sahiplerinin onayına sunulur. Bu politika, ulusal ve küresel ekonomik şartlarda herhangi bir olumsuzluk olması, gündemdeki projelerin ve fonların durumuna göre Yönetim Kurulu tarafından her yıl gözden geçirilmektedir. Bu politikada yapılan değişiklikler de değişiklikten sonraki ilk genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulur ve internet sitesinde kamuoyuna açıklanır. Karın tespit ve dağıtımı, Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin 29. Maddesinde düzenlenmektedir.
--	--	---

D—RİSKLER

D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler: • Şirket'in pazar payını ve satış hacmini artırabilmek için mağaza ağını genişletmesi ve/veya mevcut mağazalarını düzenli olarak yenilemesi gerekmektedir. Bu durum düzenli yatırım harcaması yapılmasını gerektirmekte olup, bu yatırımlardan beklenen düzeyde kar edileceğinin garantisi bulunmamaktadır. • Şirket, kiraladığı mağaza alanlarının ve dağıtım merkezlerinin kira sözleşmelerini uzatamazsa, yenileyemezse veya benzer koşullarda bir mağaza/dağıtım merkezi kiralaması yapamaz ise faaliyetleri zarar görebilir. • Şirket, e-ticaret platformunun gelişiminde teknik zorluklarla ve rekabet ile karşı karşıyadır. • Perakende sektöründeki eğilimlerin takip edilememesi veya sektördeki yoğun rekabet ortamında başarılı bir strateji izlenememesi halinde Şirket faaliyetleri geçici veya sürekli olarak durma noktasına gelebilir. • Şirketin dağıtım noktası olan Lojistik Merkezleri herhangi bir sebeple zarar görür, tahrip olur ya da kapanırsa, ürünlerin dağıtımı ciddi anlamda etkilenebilir. • Şirket, perakende ticaretini yaptığı ürünlerin tedarikinde ve kendi markasını taşıyan ürünlerin üretiminde üçüncü taraflara bağlı durumdadır. Ürünler üreticiler tarafından zamanında nakledilmezse ya da Şirket'in talimatlarına uygun şekilde üretilemezse veya uyulması zorunlu yasal düzenlemeler ile uyumlu faaliyet sağlanamazsa bu durum Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. • Şirket ticari faaliyeti gereği dava riski taşımaktadır. • Şirket, iş hukuku, güvenlik, çevre hukuku ve sair kanun ve düzenlemeleri ihlal edilmesi durumunda, para cezaları ve idari yaptırımlar gibi önemli yükümlülükler ile karşı karşıya kalabilir. • Şirket ürün satışı sonucunda, sorumluluk davaları, ürünlerin geri çağırılması ya da olumsuz algı, marka değerinin kaybı, itibar kaybı gibi riskler ile karşı karşıya kalabilir. • Şirket mağazalarındaki ya da depolarındaki ürünlerin ve kaynakların çalınması ve zimmete geçirilmesi ile müşteri verilerinin çalınması riskiyle karşı karşıyadır.
-----	---	--

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



ÇARREFOUR ÇARREFOUR BANKASI TİC. MRL. A.Ş.
Çarrefoür
Çarrefoür Mah. Tugay Yolu No: 7A Blok: 3
Maltepe / İstanbul / 34810 686 60 00
Büyükd. Mh. Katilimci A.Ş. 0212 681 7671
Mersis No: 0805001767100100

		• Şirket faaliyetlerinin önemli bir kısmı bilgi sistemlerine bağlıdır. Bilgi sistemlerinde yaşanan problemler Şirket'in faaliyetlerini ve gelecekteki gelişimini olumsuz etkileyebilir. • Önemli pozisyonda bulunan kıdemli personel ve yöneticilerin görevlerinden ayrılmaları Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve mali durumunu esaslı anlamda olumsuz etkileyebilir. • Şirket'in yaptırdığı sigortaların kapsamı yetersiz kalabilir ve Şirket'in kontrolü dışındaki faktörler veya sigorta sektöründeki genel eğilim sebebiyle, sigorta primleri Şirket'in mali durumunu olumsuz etkileyecek şekilde önemli ölçüde artabilir. • İtibarın ve marka imajının korunmasında başarısız olunması Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. • Şirket'in faaliyeti, personel değişim oranı ve istihdam maliyetlerinin artma olasılığından etkilenebilir. • Şirket'in faaliyetleri birtakım yükümlülüklerle ve düzenlemelere tabidir. • Şirket'in ticari faaliyetlerinin, Rekabet Kurumu'nun belirlediği kurallar ve düzenlemelere aykırı şekilde yürütülmesi, sair kanun ve düzenlemeleri ihlal etmesi durumunda Şirket para cezaları ve idari yaptırımlar gibi önemli yükümlülükler ile karşı karşıya kalabilir. • Şirket borçluluk ve sermaye yeterliliği riskleri ile karşı karşıyadır. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler: • Şirket'in finansal sonuçları, genel ekonomik durum, tüketici güveni ve harcamalarındaki değişikliklerden etkilenmektedir. • Şirket perakende sektöründeki rekabet ve kar marjlarından kaynaklanan riskler ile karşı karşıyadır. • Talepleri öngörebilme ve mevsimsel dalgalanmalara uygun cevap verebilmede ya da envanter seviyelerini yönetebilmede başarısızlık Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. • Covid-19 salgınının yol açtığı sokağa çıkma yasağı, genel karantina uygulamaları fiziksel mağazacılığı olumsuz etkilemiştir ve salgınla ilgili belirsizlikler gelecekte de bu faaliyetleri olumsuz etkileyebilir. • Depremler, diğer doğal afetler ve olağanüstü riskler Şirket'in tesislerine hasar verebilir ve genel anlamda Türkiye ekonomisini zarara uğratabilir.
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Kâr payı geliri: Şirketlerin yılsonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Borsa şirketleri karını nakden veya kâr payını sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtabilir. Şirket'in finansal riskler ve zarar riski gerçekleştiği ölçüde beklenen karın elde edilememesi veya genel kurulca karın dağıtılmamasına karar verilmesi sonucunda kar dağıtılamaması riski vardır. Şirket, 30.09.2020 tarihli konsolide bilançosunda bulunan 1.124.240.405 TL geçmiş yıllar zararları ile 227.091.564 TL net dönem zararından oluşan 1.351.331.969 TL tutarında bilanço açığı nedeniyle uzun bir süre kar dağıtımını yapamayabilir. Sermaye kazancı: Zaman içinde payın değerinde meydana gelen artıştan elde edilen gelirdir. Şirket'in payları BİST Ana Pazar'da işlem görmektedir. Türkiye ekonomisindeki ve/veya Şirket'in mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak payların fiyatı piyasada belirlenmektedir. Şirket'in finansal

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



25.11.2020

Carrefour
CARREFOUR MARCHÉ D'ALIMENTAÇÃO E DE ALIMENTOS S.A. (C.A.S.)
Carrefour
Servizi Mah. Tugay Yolu No: 77A Blok: 3
Menteşe / İstanbul / Türkiye 34398 00 00
Büyükdere Mah. No: 333 001 7071
Merkezi No: 0212 333 7071

		performansının beklentilerin altında olması veya sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle pay fiyatı düşebilir. Likidite Riski: Mevcut durumda Şirketimizin payları Borsa İstanbul Alt Pazar'da işlem görmekte olup, fiili dolaşımdaki paylarının oranı ise %3,37 olarak hesaplanmaktadır. Fiili dolaşım oranı %5'in altında olan şirketler 01.01.2021 tarihinde Piyasa Öncesi İşlem Platformu'na alınabilecektir. Bu çerçevede, Şirketimiz paylarının piyasadaki fiyat ve işlem hacmi oldukça dalgalı bir seyir izleyebilir.
--	--	---

E—HALKA ARZ																						
E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Mevcut ortakların yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaları durumunda, Şirket'in sağlayacağı tahmini brüt nakit girişi: 400.000.000-TL Sermaye artırım sürecine ilişkin tahmini toplam maliyet: 1.000.000-TL Sermaye artırım sonucunda sağlanacak tahmini net nakit girişi: 399.000.000-TL Aracı kurumlar, yeni pay alma haklarının kullanılması, yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında alım/satım işlemlerine aracılık için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır. Halka arza ilişkin her bir unsur bazında ve toplam olarak TL cinsinden tahmini maliyetler aşağıdadır. <table><tr><th>Halka Arz Tahmini Maliyetler</th><th>TL</th></tr><tr><td>SPK Kurul Kayıt Ücreti (%0,2)</td><td>800.000</td></tr><tr><td>Borsa Kota Alma Ücreti (%0,03 + BSMV)</td><td>7.412</td></tr><tr><td>MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005 + BSMV)</td><td>1.760</td></tr><tr><td>Aracılık Komisyonu (BSMV dahil)</td><td>157.500</td></tr><tr><td>Sermaye Artırımı Rekabet Kurumu Payı (%0,04)</td><td>9.412</td></tr><tr><td>Tescil ve Diğer Masraflar (Tahmini)</td><td>23.916</td></tr><tr><td>Toplam Maliyet</td><td>1.000.000</td></tr><tr><td>1 TL Nominal Değerli Payların Toplamı</td><td>23.529.411,76</td></tr><tr><td>Pay Başına Düşen Maliyet</td><td>0,0425</td></tr></table>	Halka Arz Tahmini Maliyetler	TL	SPK Kurul Kayıt Ücreti (%0,2)	800.000	Borsa Kota Alma Ücreti (%0,03 + BSMV)	7.412	MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005 + BSMV)	1.760	Aracılık Komisyonu (BSMV dahil)	157.500	Sermaye Artırımı Rekabet Kurumu Payı (%0,04)	9.412	Tescil ve Diğer Masraflar (Tahmini)	23.916	Toplam Maliyet	1.000.000	1 TL Nominal Değerli Payların Toplamı	23.529.411,76	Pay Başına Düşen Maliyet	0,0425
Halka Arz Tahmini Maliyetler	TL																					
SPK Kurul Kayıt Ücreti (%0,2)	800.000																					
Borsa Kota Alma Ücreti (%0,03 + BSMV)	7.412																					
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005 + BSMV)	1.760																					
Aracılık Komisyonu (BSMV dahil)	157.500																					
Sermaye Artırımı Rekabet Kurumu Payı (%0,04)	9.412																					
Tescil ve Diğer Masraflar (Tahmini)	23.916																					
Toplam Maliyet	1.000.000																					
1 TL Nominal Değerli Payların Toplamı	23.529.411,76																					
Pay Başına Düşen Maliyet	0,0425																					
E.2	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Gerçekleştirilmesi planlanan nakit sermaye artışı yoluyla, Şirket'in mali yapısı güçlendirilerek başta Şirket'in TTK'n md. 376 kapsamında sermaye kaybının azaltılarak özkaynak dengesinin düzeltilmesi, finansman maliyetlerinin ve banka yükümlülüklerinin azaltılması hedeflenmektedir. Yapılacak sermaye artırımında, sermaye artırım sürecine ilişkin tahmini 1.000.000-TL maliyet ile pay senedi ihraç primleri dikkate alınarak, sermaye																				

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



CAHREFOUR INVESTMENT BANK A.Ş. MRK. A.Ş.
Cevizli Mah. Tugay Yolu No: 2537A Blok: B
Kat: 5 / İstanbul / Türkiye / 34398 00 00
Büyükdere / İstanbul / 34398 00 00
Mersis No: 0803001707100100

artırımı sonucunda sağlanacak 399.000.000-TL tutarındaki tahmini nakit girişi ile Şirket'in finansal borçlarından banka kredileri ödenecektir.

Krediler	Vade Tarihi	Faiz Oranı	Anapara Tutarı	Faiz + BSMV
Kredi-1	31.12.2020	8,75%	70.000.000	2.911.927
Kredi-2	31.12.2020	7,85%	50.000.000	1.774.427
Kredi-3	05.01.2021	8,29%	100.000.000	4.086.279
Kredi-4	15.01.2021	7,80%	25.000.000	1.074.938
Kredi-5 (*)	08.02.2021	8,75%	150.000.000	10.603.906
TOPLAM			395.000.000	20.451.477

(*) 250.000.000 TL tutarındaki kredinin 150.000.000 TL'lik kısmı sermaye artırımından elde edilecek fon ile kapatılacaktır.

E.3

Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları

Şirketin çıkarılmış sermayesi 700.000.000.-TL'den 104.244.353,96-TL'ye azaltılacak ve eşzamanlı olarak tamamı nakden karşılanmak suretiyle 23.529.411,76-TL artırılarak 127.773.765,72-TL'ye çıkartılacaktır.

Sermaye artırımında mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır. Yeni pay alma hakları 1 TL nominal değerli pay (1 lot=100 adet pay) için 17 TL fiyatla kullanılacaktır.

Yeni pay alma hakkı kullanım süresi 15 (onbeş) gün olarak belirlenmiş olup, bu sürenin son gününün resmî tatile denk gelmesi halinde yeni pay alma hakkı kullanım süresinin izleyen iş günü mesai saati bitiminde sona erecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra satılamayan payların olması halinde, bu payların Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu'nda ilan edilecek tarihlerde 2 (iki) işgünü süreyle yeni pay alma hakkı kullanım fiyatından düşük olmamak kaydıyla Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır.

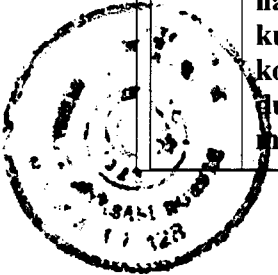
Bu sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süresi içinde BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili borsa üyesi aracı kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir.

Artırılacak sermayeyi temsil eden paylardan satılamayanlar olması halinde, Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. halka arz süresi içinde satılamayan payları, halka arz süresinin bitimini izleyen 3 (üç) işgünü içerisinde, halka arz fiyatının ortalama değerinden aşağı olmamak üzere, bedelleri tam ve nakden ödenmek koşulu ile satın almayı taahhüt etmiştir.

BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili kuruluşların listesi BİAŞ (www.borsaistanbul.com) ve TSPB (www.tspb.org.tr) internet sitesinde yer almaktadır.

Yeni pay alma hakkı kullanım süresinin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP aracılığı ile kamuoyuna duyurulacaktır. Satışa sunulacak payların nominal

		tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile Şirketin internet sitesinde (www.carrefoursa.com), KAP'ta (www.kap.gov.tr) ve Ak Yatırım'ın internet sitesinde (www.akyatirim.com.tr) ilan edilecektir.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket paylarının ihraç ve halka arzı ile Şirket'in sermayesi nakit artacak olup, aracılık hizmeti veren Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık komisyonu elde edecektir. Bunun dışında halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaati bulunmamaktadır.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	İhraççı: CARREFOURSA CARREFOUR SABANCI TİCARET MERKEZİ A.Ş. Sabancı Holding ile Carrefour Nederland BV'ye ait Şirketimiz sermayesinin %96,63'ünü temsil eden paylara ilişkin yeni pay alma (rüçhan) haklarının tamamı, Sabancı Holding tarafından Şirketimize verilen taahhüt çerçevesinde, bedelleri tam ve nakden ödenerek kullanılacaktır. Buna göre, Sabancı Holding, Şirket'in sermaye azaltımı ile eş anlı olarak gerçekleştirilecek sermaye artırımında ve sermaye azaltımının sonuçlanmasından itibaren iki yıl içerisinde yapılacak sermaye artırımlarında yeni pay alma haklarının tamamını kullanmayı; ayrıca, bu suretle elde edeceği payları bir yıl süreyle borsada satmamayı taahhüt etmiştir. Ayrıca, artırılacak sermayeyi temsil eden paylardan satılmayanlar olması halinde, Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. halka arz süresi içinde satılmayan payları, halka arz süresinin bitimini izleyen 3 (üç) işgünü içerisinde, halka arz fiyatının ortalama değerinden aşağı olmamak üzere, bedelleri tam ve nakden ödenmek koşulu ile satın almayı taahhüt etmiştir ve bu suretle elde edilecek tüm CarrefourSA payları, bu payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle borsada satılmayacaktır.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut	Mevcut hissedarların halka arzda yeni pay alma haklarını %100 oranında kullanacakları varsayımı altında, mevcut ortaklar için 0,01 nominal değerli 100 adet paydan oluşan bir lot pay için sulanma etkisinin tutarı teorik olarak (pozitif) 3,6502 TL hesaplanmakla beraber, Şirket'in 30.09.2020 tarihli özkaynaklarına göre defter değerinin negatif olması nedeniyle sulanma etkisinin yüzdesi anlamlı biçimde hesaplanamamaktadır. Hakim ortaklar dışındaki mevcut hissedarların halka arzda yeni pay alma haklarını hiç kullanmadıkları varsayımı altında ise mevcut ortaklar için 1 TL nominal değerli paylar için sulanma etkisinin tutarı teorik olarak (pozitif) 4,3438 TL hesaplanmakla beraber, Şirket'in 30.09.2020 tarihli özkaynaklarına göre defter değerinin negatif olması nedeniyle sulanma



17 128

	hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	etkisinin yüzdesi anlamlı biçimde hesaplanamamaktadır. Diğer taraftan, aynı varsayım altında yeni ortaklar için 1 TL nominal değerli paylar için sulanma etkisinin tutarı 127,2207 TL ve yüzdesi %98,85'tir.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Aracı Kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında alım/satım işlemlerine aracılık için sözkonusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdıkları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır. Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından bedelli sermaye artırımı işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Hesap Dönemi	Bağımsız Denetim Şirketi	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Adres	Üye Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları
01.01.2017-31.12.2017	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Ruşen Fikret Selamet	İş Kuleleri, Kule 3, Kat:2-9 Levent, İstanbul	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
01.01.2018-31.12.2018				
01.01.2019-31.12.2019				
01.01.2020-30.09.2020				

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

Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in ilgili dönemler itibarıyla kamuya açıklanmış tüm konsolide finansal tablolarına ve faaliyet raporlarına www.carrefoursa.com ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) internet sitesi www.kap.org.tr adresinden ulaşılabilir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Carrefour
CARREFOUR CARREFOUR SABANCI TİC. MUR. A.Ş.
Cevizli Mah. Tugay Sok. Kat: 5/1 Blok: 8
Maslak / İstanbul T: 0212 685 90 80
Bölge Müdürlüğü M: 0212 685 90 1771
Mersis No: 0809001707100120

Bilanço (TL)	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.09.2020
Nakit ve Nakit Benzerleri	511.632.900	487.581.005	506.901.093	550.937.381
Ticari Alacaklar	56.025.587	56.043.360	64.201.444	85.896.591
Stoklar	602.370.448	639.173.766	787.922.256	926.167.736
Diğer Dönen Varlıklar	88.906.768	37.876.343	41.433.623	75.844.264
Toplam Dönen Varlıklar	1.258.935.703	1.220.674.474	1.400.458.416	1.638.845.972
Yatırım Amaçlı Gayri Menkuller	221.360.273	-	-	-
Maddi Duran Varlıklar	766.412.413	633.413.074	637.778.625	910.499.168
Kullanım Hakkı Varlıkları	-	-	794.680.993	782.017.657
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	716.190.695	545.056.101	529.532.086	530.502.890
Ertelenmiş Vergi Varlığı	218.885.277	179.757.217	270.750.789	280.767.704
Diğer Duran Varlıklar	63.525.286	69.981.651	60.051.557	68.181.951
Toplam Duran Varlıklar	1.986.373.944	1.428.208.043	2.292.794.050	2.571.969.370
TOPLAM VARLIKLAR	3.245.309.647	2.648.882.517	3.693.252.466	4.210.815.342

Banka Kredileri	1.288.911.735	783.504.378	997.493.670	1.310.560.632
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	31.975.709	23.712.146	167.144.227	164.482.579
Ticari Borçlar	1.257.607.923	1.416.549.723	1.688.130.571	1.887.665.233
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	180.686.921	177.073.755	145.158.671	306.534.804
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.759.182.288	2.400.840.002	2.997.927.139	3.669.243.248
Banka Kredileri	311.039.753	83.497.728	200.000.000	-
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	55.160.250	57.055.757	721.374.883	744.956.626
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	51.336.450	54.239.655	75.888.726	95.222.848
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	417.536.453	194.793.140	997.263.609	840.179.474
Toplam Yükümlülükler	3.176.718.741	2.595.633.142	3.995.190.748	4.509.422.722
Toplam Özkaynaklar	68.590.906	53.249.375	-301.938.282	-298.607.380
TOPLAM KAYNAKLAR	3.245.309.647	2.648.882.517	3.693.252.466	4.210.815.342

Gelir Tablosu (TL)	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.09.2019	30.09.2020
Hastalat	4.556.668.173	5.203.359.873	6.385.696.495	4.644.163.953	5.673.257.941
Satışların Maliyeti	-3.390.412.026	-3.821.860.962	-4.647.591.986	-3.363.578.687	-4.178.643.114
Brüt Kar	1.166.256.147	1.381.498.911	1.738.104.509	1.280.585.266	1.494.614.827
Genel Yönetim Giderleri	-131.681.241	-158.996.298	-162.338.168	-128.250.074	-128.236.856
Pazarlama Giderleri	-1.016.625.908	-1.257.026.598	-1.369.225.453	-1.021.174.829	-1.225.612.252
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/Giderler (Net)	-200.111.224	-289.044.421	-235.406.906	-187.626.492	-127.189.932
Esas Faaliyet Karı/Zararı	-182.162.226	-323.568.406	-28.866.018	-56.466.129	13.575.787
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	21.289.283	569.337.061	-	-	-
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	-4.679.322	61.881	-908.203	-796.199	-354.851
Finansman Geliri/Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-165.552.265	245.830.536	-29.774.221	-57.262.328	13.220.936
Finansman Gelirleri/Giderleri (Net)	-186.694.761	-217.237.792	-401.273.421	-295.599.617	-287.909.838
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Öncesi Kar/Zarar	-352.247.026	28.592.744	-431.047.642	-352.861.945	-274.688.902
Ertelenmiş Vergi Geliri/Gideri (Net)	46.438.129	-40.089.155	87.966.854	73.687.348	47.597.338
Net Dönem Karı/Zararı	-305.808.897	-11.496.411	-343.080.788	-279.174.597	-227.091.564

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 22 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka arz edilen paylara yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda ele alınan risk faktörlerinin ve ekleri ile İzahname'nin bütününe dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin İzahname'nin tarihi itibarıyla Şirket'i ve bu nedenle de Halka arz edilen paylara yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerin herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, halka arz edilen payların değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir.

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Hâlihazırda bilinmeyen ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, finansal durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek ilave risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunuluş sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından bir değerlendirmesi şeklinde düşünülmemelidir.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler

Şirket'in pazar payını ve satış hacmini artırabilmek için mağaza ağını genişletmesi ve/veya mevcut mağazalarını düzenli olarak yenilemesi gerekmektedir. Bu durum düzenli yatırım harcaması yapılmasını gerektirmekte olup, bu yatırımlardan beklenen düzeyde kar edileceğinin garantisi bulunmamaktadır.

Şirket'in stratejisi mağaza sayısını arttırmaya yöneliktir ve Şirket, uzun vadeli stratejik hedefleri doğrultusunda var olan mağazalarına devamlı olarak yatırım yapmaktadır. Şirket'in 31 Aralık 2018 itibarıyla 596, 31 Aralık 2019 itibarıyla 634 ve 30 Eylül 2020 itibarıyla 670 mağazası bulunmaktadır. Şayet Şirket, yeni mağazalar açmakta ve var olan mağazaları yenilemekte başarısızlığa uğrarsa ya da bu süreç için planlanan masrafların tahmin edilenden fazla olduğu anlaşılırsa, bu durum pazar payını ve satışlarını arttırma yetisini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in tercih edilen konumları tespit edebileceğinin, kabul edilebilir kira hükümleri müzakere edebileceğinin, yeni veya daha büyük mağazaları inşa edip teçhiz edebileceğinin, yeni veya daha büyük mağazaların ihtiyaçlarını karşılayabilecek envanter seviyesini tedarik edebileceğinin, yetkin mağaza personelini işe alabileceğinin, yetiştirebileceğinin ve elinde tutabileceğinin, yeni mağazaları devam eden operasyonlara entegre edebileceğinin ve yeni coğrafi alanlardaki tüketicilerin satınalma tercihlerini tatmin edebileceğinin güvencesini sağlamak mümkün değildir. Ek olarak Şirket'in yönetim bilgi sistemlerini işler hale getirmeye, işletimsel, idari, finansal, muhasebesel sistem mekanizmalarını geliştirmeye devam etmesi gerekmektedir. Mağaza restorasyonuna, yenilemelerine ve mağaza ağının genişletilmesine ayrılan yatırım bütçesinden, bu yatırımları karşılayacak düzeyde finansal geri dönüş alınacağının güvencesini de vermek mümkün değildir.

Özellikle Şirket'in yeni mağazaları beklenen finansal katkıyı sağlayamayabilir veya yeni mağazalar Şirket'in daha eski mağazalarının satış ve karlılık seviyelerine ulaşamayabilir. Yeni mağaza açılışları; mağaza açılış maliyeti, ilgili sermaye yatırımları, başlangıçtaki düşük satışlar ile açılıştan sonraki ilk dönem boyunca toplam maliyet etkileri nedeniyle kısa vadede Şirket'in faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir ve bütçe aşımına neden olabilir. Genellikle yeni mağaza yatırımları ağırlıklı olarak borçlanma yoluyla finanse edilmekte olup, bu yatırımlar için katlanılan

finansman giderleri, ilgili mağazalar belirli bir olgunluğa ve müşteri portföyüne ulaşana dek, Şirket'in karlılığını olumsuz etkileyebilir. Şirket'in yeni mağazaları, mevcut mağazalarının süregelen perakende satışlarına ve faaliyet seviyelerine belirli bir süre içerisinde veya hiçbir zaman ulaşamayabilir. Bu durum, Şirket'in karlılığını ve operasyonel etkinliğini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket, kiraladığı mağaza alanlarının ve dağıtım merkezlerinin kira sözleşmelerini uzatamazsa, yenileyemezse veya benzer koşullarda bir mağaza/dağıtım merkezi kiralaması yapamaz ise faaliyetleri zarar görebilir.

Şirket faaliyet gösterdiği mağazalarını ve dağıtım merkezini üçüncü taraflardan kiralamaktadır ve gelecekte de kiralamaya devam etmeyi planlamaktadır. Kira sözleşmelerinin Şirket'e uygun olacak şartlarla ya da tamamen devam ettirilip ettirilmeyeceği konusunda bir güvence sağlanması mümkün değildir. Kira sözleşmelerinin uygun olmayan şartlarda devam ettirilmesi gerekebilir ve bu durum Şirket'in ilgili mağazadan beklenen karlılığı ve dolayısıyla Şirket karlılığını olumsuz etkileyebilir. Ayrıca, kira sözleşmelerinin sona erdirilmesi ilgili mağazaların kapanmasına ve gelir kaybına yol açabilir, dağıtım merkezinden ürünler mağazalara etkili bir biçimde dağıtılamayabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve mali durumu üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir.

Şirket, e-ticaret platformunun gelişiminde teknik zorluklarla ve rekabet ile karşı karşıyadır.

Şirket, geleneksel mağaza bazlı perakendecilere ek olarak yalnızca e-ticaret platformu üzerinden satış yapan internet bazlı perakendeciler ve e-ticaret platformları ile de rekabet halindedir. Şirket, e-ticaret pazarındaki hızlı gelişmelere uyum sağlayabilmek adına çoklu-kanal satış stratejisini uygulamaya devam etmek niyetindedir. Şirket'in e-ticaret platformundan yapılan satışlarını arttırmak yönündeki çabalarının satış ve kârlılıkta artış ile sonuçlanacağına yönelik bir güvence vermek mümkün değildir. Şirket, e-ticaret dağıtım kanalını artan rekabete uyum sağlamak üzere uygun hızda geliştiremeyebilir ve/veya beklenmedik maliyetlere katlanmak durumunda kalabilir ya da e-ticaret dağıtım kanalını oluştururken teknik birtakım sorunlarla karşılaşabilir. Şirket, e-ticaret dağıtım kanalında, dağıtım partnerinin teslim taahhütlerinin dışında, ürün siparişlerinin müşterilere tesliminde yaşanacak gecikmeler, kayıp ve hasarlar, Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları, mali durumu ve pazar payı üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir. Şirket'in e-ticaret platformundan yapılan satışlarını geliştirmeye yönelik planını uygulamasında başarısız olması, Şirket'in faaliyet sonuçları ve mali durumu üzerinde esaslı anlamda olumsuz bir etkiye sebebiyet verebilir.

Perakende sektöründeki eğilimlerin takip edilememesi veya sektördeki yoğun rekabet ortamında başarılı bir strateji izlenememesi halinde Şirket faaliyetleri geçici veya sürekli olarak durma noktasına gelebilir.

Günümüzde indirim marketi (discount market) akımı, özmarka ürünler ve e-ticaret uygulamaları, perakende sektöründeki ana eğilimlerdir. Söz konusu eğilimlerin, şirketlerin faaliyetlerine ve tüketicilerin davranışlarına çok önemli etkileri ve tepkileri mevcut olduğundan, Şirket, yaşanmakta olan bu eğilimleri analiz ederek ve yakından takip ederek, ticari olarak gelecekte var olabilmek için stratejilerini ve yatırımlarını şekillendirmektedir. Ancak, sektördeki bu trendlerin takip edilememesi, Şirket faaliyetlerinin sürdürülebilirliğini tehdit etme riski oluşturur. Şirketin yoğun rekabet içeren pazarda yanlış konumlandırmaya gitmesi veya başarılı bir strateji uygulayamaması halinde faaliyetleri geçici veya sürekli durma noktasına gelebilir, olası bir strateji değişikliğinde Şirket yüksek yatırım maliyetlerine ve/veya batık maliyetlere katlanmak zorunda kalabilir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Şirketin dağıtım noktası olan Lojistik Merkezleri herhangi bir sebeple zarar görür, tahrip olur ya da kapanırsa, ürünlerin dağıtımını ciddi anlamda etkilenebilir.

Şirket, ülke genelindeki mağazalarında satışa sunulan ürünlerin tedarikini İstanbul, Kocaeli, İzmir, Ankara, Samsun, Adana, Bursa ve Antalya illerinde bulunan Lojistik Merkezleri üzerinden merkezi bir şekilde gerçekleştirmektedir. Lojistik Merkez'i herhangi bir sebeple tahrip olur, kapanır ya da merkezdeki teçhizat ciddi anlamda zarar görürse Şirket bu yatırımı kaybedebilir ve mağazalarında satışa sunduğu ürünlerin dağıtımında geçici veya sürekli aksaklıklar ile karşılaşabilir. Bu tip durumlar alternatif bir dağıtım merkezi bulunmadığı ya da dağıtım merkezinin veya teçhizatın kısa zamanda ve düşük maliyetle onarılamaması durumunda Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve mali durumu üzerinde esaslı anlamda olumsuz bir etki doğurabilir. Şirket operasyonlarının durma noktasına gelmesine sebebiyet verebilir.

Şirket, perakende ticaretini yaptığı ürünlerin tedarikinde ve kendi markasını taşıyan ürünlerin üretiminde üçüncü taraflara bağlı durumdadır. Ürünler üreticiler tarafından zamanında nakledilmezse ya da Şirket'in talimatlarına uygun şekilde üretilemezse veya uyulması zorunlu yasal düzenlemeler ile uyumlu faaliyet sağlanamazsa bu durum Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in mağazalarında satışa sunulan ürünlerin tedarikinde ve CarrefourSA markalı ürünlerinin fason üretiminde kalite standartlarına bağlı kalınmazsa, ürünlerin üretim ve teslimatı zamanında veya hiç gerçekleştirilmezse, ya da açıklamalara ve ilgili kalite standartlarına uygun üretim yapılamazsa, Şirket'in faaliyetleri kısa vadede bu durumdan olumsuz etkilenebilir, belirli ürünlerin veya ürün gruplarının stoğunda sorunlar yaşanabilir ve bu durum müşteri kaybına yol açabilir. Tüm bu olumsuzluklar Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve mali durumu üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir.

Şirket ticari faaliyeti gereği dava riski taşımaktadır.

Şirket'in olağan faaliyetleri içerisinde Şirket'e karşı yasal işlemler başlatılabilir ve Şirkete karşı çeşitli davalar açılabilir. Bunun yanında, Şirket müşterileri, tedarikçileri, çalışanları, üçüncü taraflar veya alt işleticileri tarafından açılacak davaların veya Şirket'in mağaza izinlerinden kaynaklı idari işlemlerin tarafı olma riski mevcuttur. Şirket tarafından yasal işlemlere ve davalara ilişkin ayrılan karşılıklar yeterli olmayabilir. Ayrıca, söz konusu yasal işlemler, tahkimi de kapsayan davalara ilişkin yapılan olumsuz algı/kampanyalar Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, iş hukuku, güvenlik, çevre hukuku ve sair kanun ve düzenlemeleri ihlal edilmesi durumunda, para cezaları ve idari yaptırımlar gibi önemli yükümlülükler ile karşı karşıya kalabilir.

Şirket, farklı devlet ve belediye kurumları ile temsilciliklerinin; her zaman değişebilecek istihdam, çevre, kalite, sağlık ve güvenlik ve dağıtım standartları ile ilgili gerçekleştirdikleri denetimlerine tabi olduğundan dolayı, mevcut veya gelecekteki yasalar veya düzenlemelerdeki değişiklikler ile bunlara uyum veya bunların ihlali Şirket nezdinde maliyetlere sebebiyet verebilir veya Şirket'in faaliyetlerini ya da faaliyet sonuçlarını başka şekillerde olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket, ayrıca yangın riski ve diğer doğal afet riskleri ile de karşı karşıyadır. Mağazalardaki, merkezdeki ve Lojistik Merkezleri'ndeki müşterilerin, çalışanların, üçüncü tarafların katlanmak durumunda kalacağı kaza ya da olaylar olmayacağının ya da bilgi verilmiş olan önceki kazalar hakkında resmi otoritelerin ileride aksiyon almayacağının güvencesini vermek de mümkün değildir.

Mevcut veya gelecekteki yasalar veya düzenlemelerdeki değişiklikler ile bunlara uyum konusunda yaşanacak zorluklar veya bunların ihlali Şirket nezdinde ek maliyetlere sebebiyet verebilir/yol açabilir, belirli mağazaların geçici veya sürekli kapatılmasına veya Şirket'in belirli ürün gruplarının satışından geçici veya sürekli olarak menedilmesine sebebiyet verebilir ve/veya Şirket'in faaliyetlerini ya da faaliyet sonuçlarını başka şekillerde olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca Şirket ürünlerinin üretimi için üçüncü kişi tedarikçilere ve sözleşme yaptığı diğer taraflara bağlıdır ve anılan bu kişiler de birtakım kanun ve yönetmeliklere bağlıdır. Şirket, tedarikçisinin ve üreticisinin iş, çevre, güvenlik ve sair mevzuatları ihlal etmesi dolayısı ile para cezaları ve idari yaptırımlara maruz kalabilir.

Bu tip olaylar Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve mali durumu üzerinde esaslı anlamda olumsuz bir etki doğurabilir. Ayrıca, sağlık ve güvenlik konularına ilişkin yaptırımlara maruz kalmak Şirket'in marka imajı, itibarı, sosyal medya ve halkla ilişkilerini etkileyebilir, idari sonuçlar doğurabilir ve Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve mali durumu üzerinde esaslı anlamda olumsuz bir etki doğurabilir.

Şirket ürün satışı sonucunda, sorumluluk davaları, ürünlerin geri çağırılması ya da olumsuz algı, marka değerinin kaybı, itibar kaybı gibi riskler ile karşı karşıya kalabilir.

Şirket tarafından satışı yapılan tüm ürünlerin hazırlanması, pazarlanması, dağıtımı ve satışı ve bunun yanında Şirket'e ait özmarkalı ürünlerin ürettirilmesi; ürün sorumluluğu davaları, ürünlerin geri çağırılması ve bunun sonucu olarak olumsuz reklam, önceden tahmin edilemeyen masraflar ve faaliyetlerin kesintiye uğraması gibi riskler barındırmaktadır. Bu ürünler, insan sağlığını olumsuz etkileyecek maddeler veya diğer tehlikeleri içeriyor olabilir ve belirli durumlarda gıdaların satış safhası öncesinde işlenmesi veya tüketim seviyesinde bu maddelerin veya diğer tehlikelerin saf dışı bırakılamaması, hastalık, yaralanma veya ölüme neden olabilir. Üretim safhasında ürünlerin kirlenmesi veya zarar görmesi halinde, Şirket'in tedarikçileri kanunen sorumlu olmakla birlikte, ürün dağıtım zincirinin bir parçası olarak Şirket de tüketicilere karşı kısmen veya tamamen sorumlu olabilir. Tüm bu durumlardan dolayı Şirket, oluşabilecek insan sağlığına tehdit oluşturan vakalarda (bozuk ürün, zehirlenme vs.) dava riski ve ciddi yaptırımlar ile karşılaşılabilir, marka değeri zarar görebilir, Pazar payı kaybedebilir ve hatta operasyonlarını durdurması gerekebilir.

Ayrıca, Şirket, ürünlerinin Türk Gıda Güvenliği yönetmeliklerine uyumunu ve gıda dışı ürünlerinin güvenliğini denetleyen kamu otoritelerinin teftişleri ile karşı karşıya kalabilir. İlgili yönetmeliklerle uyumlu olunmaması halinde, Şirket tarafından idari para cezaları ödenmek zorunda kalınabilir.

Şirket mağazalarındaki ya da depolarındaki ürünlerin ve kaynakların çalınması ve zimmete geçirilmesi ile müşteri verilerinin çalınması riskiyle karşı karşıyadır.

Şirket, faaliyetlerinin olağan akışında mağazalardaki ürünlerin çalınması veya yağmalanması riski ile karşı karşıyadır. Bunların dışında ürünler lojistik esnasında ya da depolarda da çalınabilir. Ayrıca, zaman zaman mağazalarda ve faaliyetlerin başka alanlarında kaynakların zimmete geçirilmesi söz konusu olabilir. Bu tip bir hırsızlık ya da zimmete geçirme halleri, Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve mali durumu üzerinde olumsuz bir etki doğurabilir. Söz konusu hallerin önlenememesi ve/veya kronikleşmesi durumunda Şirket faaliyetleri ve finansal durumu açısından esaslı bir risk teşkil edebilir.

Şirket, e-ticaret işlemlerinde ve pazarlama faaliyetleri sırasında elde edilen müşteri verilerinin veya müşteri odaklı üyelik / sadakat programları kapsamında saklanabilecek verilerin ve kredi kartı bilgilerinin de çalınması veya zimmete geçirilmesi riski ile de karşı karşıyadır. Bu anlamda müşterilere ilişkin kişisel

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

24

CARREFOUR
CARREFOUR MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Caylaklar
Devlet Mah. Tugay Yolu Kat: 5/7A Blok: 8
Menteşe / İstanbul Tuzluca 346 00 00
Beylik Mahallesi T.C. 03 031 7071
Merkezi No: 0299001717102126

verilerin toplanması, saklanması, kullanılması ve aktarılması gibi veri işleme süreçlerinin bütün aşamalarında KVKK (Kişisel Verilerin Korunması Kanunu) ile uyumlu olunmaması halinde, Şirket tarafından idari para cezaları ödenmek zorunda kalınabilir. Sonuç olarak, müşteriler Şirket ile verilerini paylaşmaktan çekinebilir ve pazarlama faaliyetleri bu durumdan olumsuz yönde etkilenebilir. Bu gibi durumlar Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve mali durumu üzerinde esaslı anlamda olumsuz bir etki doğurabilir.

Şirket faaliyetlerinin önemli bir kısmı bilgi sistemlerine bağlıdır. Bilgi sistemlerinde yaşanan problemler Şirket'in faaliyetlerini ve gelecekteki gelişimini olumsuz etkileyebilir.

Bilgi sistemleri insan hataları, veri tutarsızlıkları, internet yavaşlıkları ya da erişimsizliği, doğal afetler, elektrik kesintisi, bilgisayar virüsleri, kasıtlı vandalizm hareketleri, güvenlik ihlalleri (e-ticaret ödemelerine ve tüketici verilerine ilişkin olanlar dâhil olmak üzere) ve benzeri risklere karşı savunmasız olabilir.

Üçüncü taraflar zarar vermek adına Şirket'in bilgi sistemlerine giriş yapmayı deneyebilirler ve Şirket sistemlerini tüm saldırılara karşı koruyamayabilir. Böylesi bir saldırı gerçekleşirse, Şirket, ticari, mali, müşteri ve ürün bilgisi verilerinin çalınması ve yok edilmesi problemleri ile karşı karşıya kalabilecektir.

Siber saldırılarla başa çıkmak için acil durum planları ve yedekleme olanakları bulunmaktadır, ancak bu planlara rağmen sistemler başarısızlıktan ya da gecikmeden korunamayabilir ve bu durum sonucunda veri kaybı ve işle ilgili diğer kesintiler ile karşı karşıya kalınabilir. Sistem ve teçhizat bozuklukları eğer ticari mağaza yazılımı ya da e-ticaret platformunu kullanılamaz hale getirirse ciddi anlamda satış kayıplarına sebep olabilir.

Önemli pozisyonda bulunan kıdemli personel ve yöneticilerin görevlerinden ayrılmaları Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve mali durumunu esaslı anlamda olumsuz etkileyebilir.

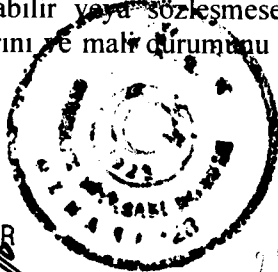
Şirket, yöneticilerinin ya da önemli pozisyonlarda bulunan çalışanlarının Şirket ile olan iş ilişkisini sürdüreceğini ya da yöneticilerinin ya da önemli pozisyonlarda bulunan çalışanlarının rakiplerle çalışmaya başlamayacağını garanti edememektedir. Yöneticilerin ya da önemli pozisyonlarda bulunan çalışanların ilgili pozisyonlara geçecek uygun kişiler bulunmaksızın görevlerinden ayrılmaları veya yerlerine başkalarının istihdam edilmesi vakit alacak ve maliyete yol açabilecektir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerine ilişkin hedeflerine ulaşmasını geciktirebilir veya engelleyebilir.

Şirket'in yaptırdığı sigortaların kapsamı yetersiz kalabilir ve Şirket'in kontrolü dışındaki faktörler veya sigorta sektöründeki genel eğilim sebebiyle, sigorta primleri Şirket'in mali durumunu olumsuz etkileyecek şekilde önemli ölçüde artabilir.

Şirket'in yaptırdığı çeşitli sigortalar (arsalar hariç maddi duran varlıklar, stoklar, nakliye, hırsızlık, 3.şahıs sorumluluk, yangın-deprem, tehlikeli maddeler, terör) bulunmaktadır. Şirket, sigorta poliçelerinin hükümlerinin tüm aktivite ve şartları tamamen kapsadığından emin olmaya çalışmakla birlikte, belirli faaliyet ve durumları her zaman doğru öngöremeyebilir veya belirli unsurların prime olan katkısı gözetilerek bu unsurları poliçe kapsamı dışında tutabilir. Sonuç olarak, bazı özel durumlar sigorta kapsamı dışında kalabilir. Uygun seviyede sigorta yaptırmaya çalışılmakla beraber, bazı talepler sigortalanabilir değildir ve sigorta kapsamında olmayan büyük çaplı doğa olaylarına maruz kalınabilir.

Sigorta bedelleri ileride önemli ölçüde artabilir ve doğal afetlerden, terörden, devlet müdahalelerinden veya sigorta sektöründeki genel eğilimden önemli ölçüde etkilenebilir. Ayrıca, poliçelerin muhatabı şirketler faaliyetlerini durdurabilir veya sözleşmesel yükümlülüklerini yerine getiremeyebilir. Şirket faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve mali durumunu esaslı anlamda olumsuz etkileyecek şekilde güncel

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



25

Garrett
GARRETT GARRETT GARRETT T.C. M.K. A.Ş.
Garrett
Garrett Mah. Tugay Yolu No: 100/1 Blok: B
Makas / İstanbul Tel: 0212 440 00 00
Bölge: Marmara K.D. 230 001 7071
Mersis No: 0833001700102135

sigortanın kapsamını devam ettiremeyebilir veya devam ettirebilse bile yüksek bir prim ödemesi ile karşılaşabilir. Poliçe kapsamında olmayan bir rizikonun gerçekleşmesi halinde Şirket telafisi mümkün olmayan zararlar ile karşılaşabilir veya oluşan kaybın tazmini için yüklü miktarda ek maliyete katlanabilir.

İtibarın ve marka imajının korunmasında başarısız olunması Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

CarrefourSA markası ülke çapında geniş bir tanınırlığa ve marka değerine sahiptir. Bu başarının sebebi büyük ölçüde bugüne kadar şirket itibarının geliştirilmesi, korunması ve sürdürülmesine bağlıdır. Şirket perakende müşterileri ile iyi bir ilişki kurmayı sürdüremez ise itibarı zarar görebilir ve satışları düşebilir. Şirket'in başarısı, artan sosyal medya bağlılığı ve internet üzerinden yayılan reklam kampanyaları gibi sürekli değişen medya ortamlarına uyum sağlama yetisine bağlıdır. Sosyal medya ya da internet üzerinden Şirket ya da markaları hakkında yapılan olumsuz iletilere veya yorumlara uygun şekilde cevap verilse dahi, müşterilerin marka imajı algısı ve Şirket'in itibarı zarar görebilir.

Şirket'in faaliyeti, personel değişim oranı ve istihdam maliyetlerinin artma olasılığından etkilenebilir.

Şirket'in personel sayısı 31 Aralık 2017 itibariyle 10.750, 31 Aralık 2018 itibariyle 9.688, 31 Aralık 2019 itibariyle 10.456 ve 30 Eylül 2020 itibariyle 10.826'dır.

Şirket'in faaliyet sonuçları açısından istihdam maliyetleri ve personel değişim oranının kontrolü kritik öneme sahiptir. Şirket'in değişen personel yerine yeni çalışan istihdam etmekte zorluklar yaşaması, yeni mağazaların açılış tarihlerinin ertelenmesine veya mevcut mağazalar için daha düşük nitelikte personelin istihdam edilmesine neden olabilir.

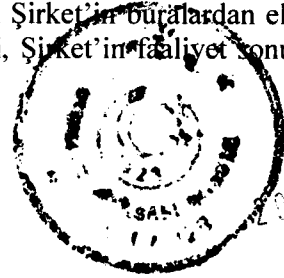
Türkiye'de gelecekte asgari ücretin ciddi ölçüde artırılması, Şirket'in istihdam maliyetlerinin yükselmesine sebebiyet verebilir. Şirket artan istihdam maliyetlerini, ürün fiyatlarını arttırarak müşterilerine yansıtamayabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve mali durumunda esaslı anlamda olumsuz bir etkiye sebebiyet verebilir.

Şirket'in faaliyetleri birtakım yükümlülöklere ve düzenlemelere tabidir.

Şirket'in faaliyetleri işyeri açma ruhsatı, alkol ve tütün mamulleri satış ruhsatlarının devamlılığına, yeni ruhsat ve izinlerin düzenlenmesine ve Şirket'in ruhsatlar, izinler ve ilgili kanun ve düzenlemelerin hükümleri ile uyumluluğuna bağlıdır, idari otoriteler ruhsatların düzenlenmesi ya da yenilenmesini zamanında sağlamazlarsa; idari otoriteler önceden verilmiş ruhsatları iptal ederlerse ya da Şirket'in ihtiyacı olan ruhsat ve izinleri ağır koşullara tabi tutarlarsa Şirket'in faaliyetleri zarar görebilir.

Şirket, tüm mağazaları için işyeri açma ruhsatı temin etmek durumundadır. Şirket, yeni mağazalar açmaya devam ettiğinden yeni açılan mağazaların bir kısmı için ruhsat alım süreci halihazırda devam etmektedir.

Ayrıca tütün ve alkol mamullerinin satışının azaltılması, kısıtlanması veya yasaklanması için kamu otoritelerinin bazı düzenlemeler getirmesi ve bunun sonucu olarak Şirket'in buralardan elde ettiği geliri ikame edeceği tütün ve alkol dışı mamul satışlarını büyütememesi, Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Carrefour
CARREFOURSA CARREFOUR SAĞIRCI MC. MRK. A.Ş.
Carrefour
Savışli Mah. Tugay Yolu No: 17A Blok: B
Maltepe / İstanbul Tel: 0216 635 00 00
Büyükdere Mah. No: 203 061 7071
Merkezi No: 0212 304 77102126

Carrefour (H S)
CARREFOUR & CARREFOUR SARANGG, INC. MER. A.S.
Carrefour Sa Pina
Caviti Mah. Tugay Yoa Carrefour Blok: B
Malapa / Istanbul Rd: 0216 658 00 00
Bilik Makmur U.S. 031 7971
Morris No: 0263061707 02126

talebini tam olarak öngörmesi zordur ve bu yetersizlik Şirket'in faaliyetleri, finansal sonuçları ve mali durumu üzerinde olumsuz etkiye sebebiyet verebilir.

Ayrıca, perakende sektörü genelinde gerçekleşen satış hacimlerinde mevsimsel dalgalanmalar yaşamaktadır. Örneğin dini bayramlar, üçüncü ve dördüncü çeyreklerde; okula dönüş, kış ayları, yeni yıl sezonu sebebiyle ciddi hacim artışları gündeme gelmektedir. Mevsimsellik, mevsim taleplerini oluşturan ürün stoklarını garantilemek ve değer kayıplarını minimuma indirmek adına envanter yönetimi yapmak için Şirket'in ayrıca işletme sermayesi ihtiyacı artmaktadır.

Covid-19 salgınının yol açtığı sokağa çıkma yasağı, genel karantina uygulamaları fiziksel mağazacılığı olumsuz etkilemiştir ve salgınla ilgili belirsizlikler gelecekte de bu faaliyetleri olumsuz etkileyebilir.

Dünya çapında yayılan Koronavirüs salgını ve salgının kamu sağlığı üzerindeki etkisi ve ekonomik etkisi gözetildiğinde, Perakende sektöründe salgın sebebiyle tedarik zincirlerinde aksamalar olurken, mağazacılık tarafında satışların düşmesi, kira ilişkilerindeki problemler, istihdam alanında yaşanan ve yaşanacak komplikasyonlar olumsuz etki yaratmıştır. Özellikle Covid -19 nedeniyle AVM'lerin kapatılması, büyükşehirlerde sokağa çıkma yasaklarının uygulanmasından dolayı AVM mağazacılığı ve fiziksel mağazacılık faaliyetlerinde ciro kaybı yaşanmış, tüketici alışkanlıkları e-ticarete doğru kaymıştır.

Gelecekte de Covid-19 ile ilgili belirsizlikler toplam perakende satış kanallarının büyük bir bölümünü oluşturan fiziksel mağazacılık üzerinde ciddi bir baskı unsuru oluşturmaya devam edecektir.

Depremler, diğer doğal afetler ve olağanüstü riskler Şirket'in tesislerine hasar verebilir ve genel anlamda Türkiye ekonomisini zarara uğratabilir.

Türkiye yüksek riskli deprem kuşağında bulunmaktadır. Şirket'in şirket merkezinin, mağazalarının ve tedarikçilerinin fabrikalarının bulunduğu şehirlerde veya yakınlarında yaşanacak şiddetli bir deprem Şirket'in bir veya birkaç tesisini olumsuz etkileyebilir ve bu sebeple Şirket'in faaliyetleri kesintiye uğrayabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve mali durumunu esaslı anlamda olumsuz etkileyebilir. Ülke genelinde yaşanabilecek böylesi bir doğal afet hali hane halkının satınalma gücünü de olumsuz etkileyerek Şirket'in ve içinde bulunduğu sektörü olumsuz etkileyebilir. Şirket ve perakende sektörü, kasırga, şiddetli fırtına, terörizm, ayaklanma, yangın ve patlama, bulaşıcı salgının baş göstermesi ve diğer afetlere de maruz kalabilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Pay sahipleri temel olarak kâr payı (temettü) ve sermaye kazancı olmak üzere iki tür gelir elde ederler. Ayrıca, borsada işlem gören payların nakde çevrilebilme kolaylığı likidite olarak tanımlanmaktadır. Bu kapsamda ihraç edilecek paylara ilişkin riskler Kar Payı Geliri, Sermaye Kazancı ve Likidite Riski olarak aşağıda açıklanmaktadır:

Kâr payı geliri: Şirketlerin yılsonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Borsa şirketleri karını nakden veya kâr payını sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtabilir. Şirket'in finansal riskler ve zarar riski gerçekleştiği ölçüde beklenen karın elde edilememesi veya genel kurulca karın dağıtılmamasına karar verilmesi sonucunda kar dağıtılamaması riski vardır. Nitekim Şirket izahnamede yer alması gereken finansal tabloların ait olduğu hesap dönemleri (2017, 2018 ve 2019) itibarıyla dönem zararı elde etmiş olduğundan kâr payı dağıtamamıştır. Ayrıca, Şirket'in sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak hazırlanan 30 Eylül 2020 tarihli konsolide bilançosunda bulunan 1.124.240.405 TL geçmiş yıllar zararları ile 227.091.564 TL net dönem zararından oluşan 1.351.331.969 TL tutarında bilanço açığı nedeniyle Şirket uzun bir süre kâr dağıtımını yapamayabilir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

20 Eylül 2020

Carrefour
CARREFOUR
CARREFOUR SARAYI TİC. MRK. A.Ş.
Carrefour
Cevizli Mah. Yığılma Yolu No: 16 Kat: 8
Maltepe / İstanbul T.C. 80600
Büyük Müktesidat Y.D. 203 001 7071
Merkezi No: 026300170002129

Sermaye kazancı: Zaman içinde payın değerinde meydana gelen artıştan elde edilen gelirdir. Şirket'in payları BİST Alt Pazar'da işlem görmektedir. Türkiye ekonomisindeki ve/veya Şirket'in mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak, payların fiyatı piyasada belirlenmektedir. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında olması veya sermaye piyasasında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle pay fiyatı düşebilir. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket'in paylarının fiyatı i) finansal performansındaki ii) yurtiçi ve yurtdışı makroekonomik ortamdaki ve iii) izahname'nin risk faktörleri bölümünde veya başka bölümlerinde değinilen koşullardaki değişikliklere bağlı olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. Şirket'in operasyonel sonuçlarındaki dalgalanmalar veya analistlerin veya yatırımcıların beklentilerinin karşılanamaması Şirket'in paylarının fiyatının düşmesine neden olabilir. Yatırımcılar piyasa riskini göz önünde bulundurarak yatırım kararı almalıdır.

Likidite Riski: Borsa İstanbul Yönetim Kurulu'nun 10 Eylül 2020 ve SPK'nın 14 Eylül 2020 tarihli kararları ile Borsa Pay Piyasası'nda Pazar yapılması ve pazarlardaki işlem görme esaslarında bazı değişiklikler yapılmıştır. Buna göre fiili dolaşım oranı %5'in altında olan şirketler Piyasa Öncesi İşlem Platformu'na alınabilecektir. Bu durumdaki şirketlere fiili dolaşım oranlarını %5'in üzerine çıkarmaları için 1 Ocak 2021 tarihine kadar süre verildiği, bu tarihe kadar söz konusu oranın sağlanamaması durumunda ilgili payların PÖİP'e alınabileceği duyurulmuştur. Mevcut durumda Şirketimizin payları Borsa İstanbul Alt Pazar'da işlem görmekte olup, fiili dolaşımdaki paylarının oranı ise %3,37 olarak hesaplanmaktadır. Bu çerçevede, Şirketimiz paylarının Borsa'daki ikincil piyasada fiyat ve işlem hacmi oldukça dalgalı bir seyir izleyebilir. Paylar Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra, paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda pay sahipleri istedikleri miktar, zaman ve fiyat üzerinden paylarını satamayabilirler. Ayrıca BİST'teki genel düşüş trendi payın işlem piyasasını ve likiditesini olumsuz yönde etkileyebilir. Şirketin sermaye azaltımı ve eşanlı sermaye artırımı yapıyor olması nedeniyle payların fiyatında ve borsa işlem hacimlerinde dalgalanmalar yaşanabilir. Şirket paylarının değerinde, Şirket'in kontrolü dışında gelişebilecek olan küresel krizler, yurt içi ve yurt dışı siyasi gelişmeler, sermaye piyasaları beklentileri ile finansal sonuçlar arasındaki farklılıklar gibi pek çok faktöre bağlı olarak dalgalanmalar gösterebilir.

Bunlara ek olarak pay sahipleri, Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, sözkonusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

5.4. Diğer riskler:

Şirket, sektöründeki diğer tüm şirketler ile birlikte mevcut kanun ve düzenlemelere tabidir. Şirket'in kontrolü dışında gelecekte kanunlarda ve mevzuatta yapılacak değişiklikler sektörü etkileyeceğinden Şirket'in faaliyetleri ve finansal sonuçları üzerinde doğrudan veya dolaylı olumsuz etki oluşturabilecektir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Ticaret Unvanı	CarrefourSA Carrefour Sabancı Ticaret Merkezi Anonim Şirketi
İşletme Adı	CarrefourSA

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Carrefour <G> <S>
CARREFOUR CARREFOUR SABANCI T.C. MRK. A.Ş.
CarrefourSA Pazarlama A.Ş. Bld. 5
Etiler Mah. Tugay Yolu Kat: 5
Makape / İstanbul Tel: 0212 808 00 00
Büyükdere Mah. Kat: 5 031 21 7871
Merkezi No: 0212 001 7071

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Merkez Adresi	CarrefourSA Plaza, Cevizli Mahallesi, Tugay Yolu Caddesi No: 67 A, Blok: B, Maltepe/İstanbul
Ticaret Sicil Müdürlüğü	İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	278724

6.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Şirket süresiz olarak 12.09.1991 tarihinde kurulmuştur.

6.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

Şirket'in hukuki statüsü : Anonim şirket.

Tabi olduğu mevzuat : T.C. Kanunları

Kurulduğu ülke : Türkiye

Kayıtlı Adres : CarrefourSA Plaza, Cevizli Mahallesi, Tugay Yolu Caddesi No: 67 A, Blok: B, Maltepe/İstanbul

İnternet Adresi : www.carrefoursa.com

Telefon : 0216 655 00 00

Faks : 0216 655 00 60

6.1.5. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

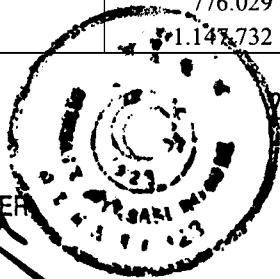
6.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Şirket'in en önemli yatırım harcamaları mağaza (yeni mağaza açılışları, mevcut mağazaların restorasyonu, e-ticaret mağazalarına ilişkin geliştirme yatırımları) ve bilgi sistemleri yatırımlarından oluşmaktadır. 30 Eylül 2020 tarihinde sona eren 9 aylık dönemde Şirket'in toplam yatırım harcamaları (dönem içinde alımlar olarak tanımlanmıştır) 119,6 milyon TL'dir (2019: 152,9 milyon TL; 2018: 120,6 milyon TL; 2017: 193,6 milyon TL).

Bilançoda en büyük tutara sahip yatırım hesaplarından tesis, makine ve cihazlar; iklimlendirme ve soğutma sistemleri, stand-raf düzenleri, kasa-terazi ve IT sistemleri, gıda ekipmanları, güvenlik yangın sistemleri, alışveriş arabaları-sepetleri vb araç gereçler, özel maliyetler gibi kalemlerden oluşmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar ise yazılım-lisanslar ile hava parasından oluşmaktadır.

TL	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.09.2020	Toplam
Arazi ve Arsalar	430.000	-	105.000	-	535.000
Binalar	20.697.453	10.204.371	5.741.097	2.853.643	39.496.564
Tesis, Makine ve Cihazlar	134.763.088	92.495.757	129.530.013	90.153.224	446.942.082
Diğer Maddi Duran Varlıklar	776.029	532.924	93.865	2.947.637	4.350.455
Yapılmakta Olan Yatırımlar	1.148.732	2.986.843	726.705	3.453.514	8.314.794

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



30

CarrefourSA
CARREFOURSA CARREFOURSA TİC. MRL. A.Ş.
CarrefourSA
Cevizli Mah. Tugay Yolu Caddesi No: 67A Blok: B
Maltepe / İstanbul T.C. 0216 655 00 00
Büyükd. Mahallesi No: 33 001 7071
Mersis No: 0825007071000120

CARTEFOUR  **MK. A.S.**

CARTEFOUR CARTEFOUR MEXICO, MK. A.S.

Carreteón 8a Pasa
Paseo Mah. Tugay Yau Car. México D.F.
Matlape / Istambul Tel: 52-960 00 00
Bóvik Matlapefor V.I. 200 007 7071
Mexico Mex: 02830071202136

	31.12.2017	%	31.12.2018	%	31.12.2019	%	30.09.2020	%
Net Mağazacılık Faaliyeti Satışları	4.462.447.583	97,9%	5.162.336.093	99,2%	6.366.403.093	99,7%	5.660.603.794	99,8%
Kira Gelirleri	94.220.590	2,1%	41.023.780	0,8%	19.293.402	0,3%	12.654.147	0,2%
Toplam	4.556.668.173	100,0%	5.203.359.873	100,0%	6.385.696.495	100,0%	5.673.257.941	100,0%

7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde geline aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

Şirket gıda perakende sektöründe faaliyet göstermekte olup, sektör içerisinde ulusal market zinciri kategorisinde yer almaktadır.

(Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu websitesi)

	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.09.2019	30.09.2020
Tüketici Güven Endeksi*	65,6	58,7	80,7	77,7	82,0
Perakende Sektörü Güven Endeksi*	100,6	96,4	102,6	97,6	93,5
GSYH (%) **	7,4	3,0	0,9	(1,0)	n.a
Kişi Başına GSYH (USD)	10.513	9.370	9.042	n.a	n.a
İşsizlik Oranı* (%)	9,9	12,8	13,1	13,8	n.a
TÜFE (%)	11,9	20,3	11,8	9,3	11,8
Nüfus (milyon)	80,8	82,0	83,1	n.a	n.a
Nüfus Artışı (%)	1,3%	1,5%	1,3%	n.a	n.a
USD/TRY ***	3,77	5,26	5,94	5,66	7,81
EUR/TRY ***	4,52	6,03	6,65	6,18	9,13

(**) Ocak-Eylül ve Ocak-Aralık dönemlerinin bir önceki döneme göre değişimini göstermektedir

(**) Dönem sonu rakamlarıdır

Nüfus artışı, artan istihdam, artan kentsel nüfus, daha fazla harcamaya istekli genç nüfus ve benzer başka etkenler Türk gıda perakende pazarındaki büyümeyi destekleyen faktörlerdir. Türkiye’deki tüketici harcama alışkanlıkları istihdam düzeyi, maaş, ücret oranı, tüketici güveni, tüketicinin ekonomik şartlara yönelik algısı, enflasyon, genel faiz oranı, tüketici borç miktarı, barınma masrafı, tüketici kredilerine

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

CARREFOUR

CARREFOUR CARREFOUR CARREFOUR MKK A.S.

Carrefour
Cavidi Mah. Yogyakarta Block B
Makape / Jakarta Tel: 021-896 00 00
Rakyat Makalelone V.O. 001 7071
Shopee No. 09933017 02125

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

20 Nisan 2020

Carrifours
Carrifours A.Ş.
Çarşı Mah. Tugay Yolu Çarşı Maslak Blok B
Maltepe / İstanbul Tel: +90 850 60 00
Sayışt Makineleri Ltd. No: 001 7071
Mersis No: 0809001707100100

alanları; Türkiye'nin hızla büyüyen sektörleri olan banka, sigorta, enerji, çimento, perakende ve sanayidir. Sabancı Topluluğu şirketleri faaliyet gösterdikleri sektörlerin lideri konumundadır.

Sabancı Holding, Sabancı Topluluğu Şirketleri'nin finansman, strateji, iş geliştirme ve insan kaynakları işlevlerinin belirlenmiş kurumsal yönetim prensipleri dahilinde koordine edilmesi ve desteklenmesinden sorumludur. Bu doğrultuda, Sabancı Holding tarafından Şirket'in de dahil olduğu Sabancı Topluluğu Şirketleri'ne yönetsel ve idari destek sağlanmakta olup, verilen bu destek ilgili şirketlerin iyi kurumsal yönetim uygulamalarını tamamlayıcı bir nitelik göstermektedir.

Sabancı Holding'in kendi hisselerinin yanı sıra 11 iştirakinin hisseleri de Borsa İstanbul'da (BİST) işlem görmektedir. Bunların dışında, Sabancı Holding'in payları borsada işlem görmeyen pek çok bağlı ortaklık, iştirak ve iş ortaklığı bulunmaktadır.

Sabancı Holding'in sermayesine iştirak ettiği şirketlerden başlıcaları aşağıdaki gibidir:

Şirket Unvanı	Faaliyet Gösterdiği Alanlar
Akbank T.A.Ş.	Bankacılık
Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Çimento ve hazır beton imal ve ticareti
Akçansa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Çimento ve hazır beton imal ve ticareti
Teknosa İç ve Dış Ticaret A.Ş.	Tüketici elektroniği perakendeciliği
CarrefourSA Carrefour Sabancı Ticaret Merkezi A.Ş.	Toptan ve perakende ticaret
Aksigorta A.Ş.	Sigortacılık
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.	Sigortacılık
Kordsa Global Endüstriyel İplik ve Kord Bezi San. ve Tic. A.Ş.	Kord bezi imalatı ve lastik takviye malzemeleri üretimi
Brisa Bridgestone Sabancı Lastik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Her tip ve nevide dış, iç lastik üretimi ve satışı
Enerjisa Enerji A.Ş.	Elektrik ticareti
Enerjisa Üretim Santralleri A.Ş.	Elektrik enerjisi üretimi
Exsa Export Sanayi Mamulleri Satış ve Araştırma A.Ş.	Dış ticaret, ithalat ve ihracat
Philsa Philip Morris Sabancı Sigara ve Tütüncülük San. ve Tic. A.Ş.	Sigara ve tütün ürünleri üretimi
Philip Morrisa Philip Morris Sabancı Pazarlama ve Satış A.Ş.	Sigara ve tütün ürünleri pazarlama ve dağıtım
Sabancı Dijital Teknoloji Hizmetleri A.Ş.	Bilişim teknolojileri
Tursa Sabancı Turizm ve Yat. İşl. A.Ş.	Turizm ve otelcilik
Ankara Enternasyonal Otelcilik A.Ş.	Turizm ve otelcilik

Sabancı Topluluğu'na bağlı şirketler 13 ülkede faaliyetlerini sürdürmekte olup ürünlerini Avrupa, Orta Doğu, Asya, Kuzey Afrika, Kuzey ve Güney Amerika'da pazarlamaktadır. Sabancı Topluluğu sahip olduğu saygınlık, marka imajı, güçlü ortaklıkları, Türkiye piyasaları hakkındaki bilgi ve deneyimi sayesinde ana faaliyet alanlarında büyüyerek, Türkiye ekonomisinin gelişimine katkı sağlayan önemli bir güç haline gelmiştir.

Sabancı Holding'in uluslararası iş ortakları arasında konularında dünyanın önde gelen markaları olan Ageas, Aviva, Bridgestone, Carrefour, E.ON, Heidelberg Cement ve Philip Morris yer almaktadır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

20.11.2020

CarrefourSA
CARREFOUR SABANCI TIC. MRK. A.Ş.
CarrefourSA
Cevizli Mah. Tugay Yolu
Maltepe / İstanbul Tel: 0216 896 00 00
Sıyık Mükadefir 1/1 243 081 7071
Mersis No: 02030070001000100

Sabancı Holding'in en büyük hissedar grubunu %53,9 hisse oranıyla Sabancı Ailesi oluşturmaktadır. Sabancı Holding hisselerinin %42,8'i halka açıktır. Ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

%5 Üzeri Pay Sahibi	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Sakıp Sabancı Holding A.Ş.	287.100.000,56	14,07
Serra SABANCI	147.370.880,80	7,22
Suzan SABANCI DİNÇER	141.566.960,87	6,94
Çiğdem SABANCI BİLEN	141.566.960,87	6,94
Diğer Ortaklar	1.322.799.127,90	64,83
GENEL TOPLAM	2.040.403.931,00	100,00

CarrefouSA'nın bir diğer ana ortağı Carrefour Nederland BV ise Fransa'da kurulmuş olan %100 Carrefour SA iştirakidir. Şirket sermayesinin %46,02'sine sahip olan Carrefour Nederland BV, 30'dan fazla ülkede 12.000'den fazla mağazadan oluşan çok formatlı ağı ile dünyanın önde gelen gıda perakendecilerinden biri olan Carrefour Grup'a bağlıdır. 320.000'den fazla çalışana sahip Carrefour Grup, 2020 yılının ilk yarısında 38,1 Milyar EUR brüt satış gerçekleştirmiştir.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

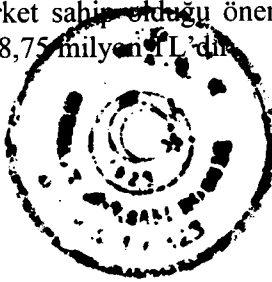
9.1.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Şirket'in önemli maddi duran varlıklarını arazi ve arsalar, binalar ve tesis, makine ve cihazlar oluşturmaktadır.

Aşağıda yer alan tablo Şirket'in ilgili dönemler itibarıyla sabit kıymetlerinin dökümünü göstermektedir:

Net defter değerleri (TL)	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.09.2020
Arazi ve Arsalar	179.603.554	123.076.828	123.181.828	81.500.000
Bina	187.068.501	139.191.047	135.792.882	367.250.000
Finansal Kiralama Yolu ile Alınan Binalar	13.181.172	12.780.731	-	-
Tesis Makine ve Cihazlar	373.731.135	348.269.299	373.456.939	377.642.207
Diğer Maddi Duran Varlıklar	11.375.295	6.958.578	4.538.992	80.491.629
Yapılmakta Olan Yatırımlar	1.452.757	3.136.591	807.984	3.615.332
Maddi Duran Varlıklar	766.412.414	633.413.074	637.778.625	910.499.168

Şirket sahip olduğu önemli maddi duran varlıkların (arsa-bina) Eylül 2020 itibarıyla net defter değeri 448,75 milyon TL'dir.



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Carrefour
CARREFOUR CARREFOUR SABANCI A.Ş. MKK. A.Ş.
Carrefour
Etiler Mah. Tugay Sok. No: 7A Blok: B
Mağaza / İstanbul Tel: 0212 350 00 00
Büyükdere Mah. No: 101 7071
Mersis No: 0833003171002126

Sahip Olunan Önemli Maddi Duran Varlıklara ilişkin bilgiler (30.09.2020)								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m²	Mevki	Net Defter Değer (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı
Bina (*)	1996 ve 2014	156.821	Adana/Çukurova	227.390.000	Ticaret Merkezi	Boş	-	-
Arsa	2001	60.917	Antalya/Muratpaşa	81.500.000	-	Boş	-	-
Bina (Market)	1996	104.417	İstanbul/Bakırköy	115.990.000	Mağazacılık Faaliyeti	-	-	-
Bina (Market)	2004	5.391	İstanbul/Beşiktaş	23.870.000	Mağazacılık Faaliyeti	-	-	-

(*) İştirake ait bina olup faaliyeti bulunmamaktadır.

Şirket, 30 Eylül 2020 tarihi itibarıyla yukarıda belirtilen arsa ve binalarının ilk muhasebeleştirme sonrası ölçüm yöntemi olarak maliyet modelinden yeniden değerlendirme modeline geçiş yapmayı tercih etmiştir. Söz konusu arazi ve binaların yeniden değerlemesinden kaynaklanan artış, özkaynaklar altındaki maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışlarına kaydedilmiştir. Söz konusu muhasebe politikası değişikliği nedeniyle yapılan sınıflandırma farklılıkları dolayısıyla söz konusu sabit kıymetlerin dökümünde yer alan 30.09.2020 tarihli bakiyelerde 31.12.2019 tarihli bakiyelere nazaran değişiklikler söz konusudur.

Şirket, maddi duran varlıklarda takip ettiği demirbaşların bir kısmını finansal kiralama yoluyla elde etmiştir.

Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralanının Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (TL)	Kullanım Amacı	Kimden Kiraladığı
Demirbaşlar	2015-2020	CarrefourSA	(*)	Mağaza Faaliyetlerinin Yürütülmesi	Ak Finansal Kiralama A.Ş.

(*) 30 Eylül 2020 itibarıyla finansal kiralama yoluyla elde edilen demirbaşlar için ödenecek kira tutarı faiz dahil 1.283.985 USD'dir. İlgili demirbaşlara ait kiralama sözleşmesi Aralık 2020'de sona erecektir.

9.1.2. İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Şirket'in maddi duran varlıklarının etkileyecek çevre ile ilgili herhangi bir husus bulunmamaktadır.

9.1.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, ayni haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Yoktur.

9.1.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi (Yıl)	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Bina (*)	1996 ve 2014	227.390.000	22.10.2020 - 2020REVB221	Yatırım Amaçlı Değil	121.404.877

20 Ekim 2020

Arsa	2001	81.500.000	30.09.2020 - 2020REVC269	Yatırım Amaçlı Değil	59.344.830
Bina (Market)	1996	115.990.000	30.09.2020 - 2020REV431	Yatırım Amaçlı Değil	71.883.029
Bina (Market)	2004	23.870.000	30.09.2020 - 2020REV430	Yatırım Amaçlı Değil	15.370.153

(*) İştirake ait bina olup faaliyeti bulunmamaktadır.

Şirket, 30 Eylül 2020 tarihi itibarıyla yukarıda belirtilen arsa ve binalarının ilk muhasebeleştirme sonrası ölçüm yöntemi olarak maliyet modelinden yeniden değerlendirme modeline geçiş yapmayı tercih etmiştir. Söz konusu arazi ve binaların yeniden değerlemesinden kaynaklanan artış, özkaynaklar altındaki maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışlarına kaydedilmiştir.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:

Aşağıda yer alan tablo Şirket'in ilgili dönemler itibarıyla maddi olmayan duran varlıklarını göstermektedir:

Net Defter Değeri (TL)	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.09.2020
Lisans ve Yazılımlar	45.830.604	33.811.726	25.506.577	30.736.374
Hava Parası (*)	37.681.222	28.765.236	21.546.370	17.287.377
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	83.511.826	62.576.962	47.052.947	48.023.751

(*) Şirket, geçmiş dönemler içerisinde Türkiye'nin farklı bölgelerinde faaliyet gösteren market zincirlerinin varlıklarını satın almıştır. Söz konusu marketlerin yönetimlerine, edinilen varlıkların değerinin üzerinde ödenen tutar TMS 38 "Maddi Olmayan Duran Varlıklar" standardı gereğince maddi olmayan duran varlıklar içerisinde muhasebeleştirilmiştir ve kira sözleşmeleri boyunca ifta edilmektedir.

9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, ihraççının faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:

Şirket'in iş ve faaliyetlerinde kullandığı bilgisayar ve çeşitli makinelerde iş ve işlemlerin yapılabilmesi sahip olunan yazılım ve lisansların satın alınmasıyla ve yüklenmesi suretiyle mümkün olduğundan, söz konusu yazılım ve lisanslar Şirket faaliyetleri açısından önem arz etmektedir.

9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.4. Maddi olmayan duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Carrefour
CARREFOUR CARREFOUR SABANCI TIC. MRK. A.Ş.
Carrefourca Plaza
Merkez Mah. Tugay Yolu Cad. No: 77 Blok: B
Maltepe / İstanbul / Türkiye / 81450 00 00
Büyük Müktefiat Y.M/103/001 7071
Merkezi No: 0253001703 32135

9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:

Aşağıda yer alan tablo Şirket'in ilgili dönemler itibarıyla şerefiye göstermektedir:

TL	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.09.2020
Kiler Alışverişi	404.218.260	254.018.530	254.018.530	254.018.530
Gima	180.159.453	180.159.453	180.159.453	180.159.453
Alpark	48.301.156	48.301.156	48.301.156	48.301.156
Şerefiye Toplam	632.678.869	482.479.139	482.479.139	482.479.139

Şirket 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yıla ilişkin Kiler Alışverişi yatırımından kaynaklanan şerefiye tutarı için 150.199.730 TL değer düşüklüğü hesaplamıştır.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2017, 31.12.2018, 31.12.2019 ve 30.09.2020 tarihli finansal durum tablolarının ana kalemleri karşılaştırmalı olarak aşağıda yer almaktadır:

Bilanço (TL)	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.09.2020
Nakit ve Nakit Benzerleri	511.632.900	487.581.005	506.901.093	550.937.381
Ticari Alacaklar	56.025.587	56.043.360	64.201.444	85.896.591
Stoklar	602.370.448	639.173.766	787.922.256	926.167.736
Diğer Dönen Varlıklar	88.906.768	37.876.343	41.433.623	75.844.264
Toplam Dönen Varlıklar	1.258.935.703	1.220.674.474	1.400.458.416	1.638.845.972
Yatırım Amaçlı Gayri Menkuller	221.360.273	-	-	-
Maddi Duran Varlıklar	766.412.413	633.413.074	637.778.625	910.499.168
Kullanım Hakkı Varlıkları	-	-	794.680.993	782.017.657
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	716.190.695	545.056.101	529.532.086	530.502.890
Ertelenmiş Vergi Varlığı	218.885.277	179.757.217	270.750.789	280.767.704
Diğer Duran Varlıklar	63.525.286	69.981.651	60.051.557	68.181.951
Toplam Duran Varlıklar	1.986.373.944	1.428.208.043	2.292.794.050	2.571.969.370
TOPLAM VARLIKLAR	3.245.309.647	2.648.882.517	3.693.252.466	4.210.815.342

Banka Kredileri	1.288.911.735	783.504.378	997.493.670	1.310.560.632
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	31.975.709	23.712.146	167.144.227	164.482.579
Ticari Borçlar	1.257.607.923	1.416.549.723	1.688.130.571	1.887.665.233
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	180.686.921	177.073.755	145.158.671	306.534.804
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.759.182.288	2.400.840.002	2.997.927.139	3.669.243.248
Banka Kredileri	311.039.753	83.497.728	200.000.000	-
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	55.160.250	57.055.757	721.374.883	744.956.626
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	51.336.450	54.239.655	75.888.726	95.222.848

Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	417.536.453	194.793.140	997.263.609	840.179.474
Toplam Yükümlülükler	3.176.718.741	2.595.633.142	3.995.190.748	4.509.422.722
Toplam Özkaynaklar	68.590.906	53.249.375	-301.938.282	-298.607.380
TOPLAM KAYNAKLAR	3.245.309.647	2.648.882.517	3.693.252.466	4.210.815.342

Varlıklar:

Nakit ve nakit benzerleri tutarının büyük kısmı kredi kartlı satışlardan kaynaklanan henüz tahsil edilmemiş kredi kartı alacaklarından oluşmakta olup yıllar itibariyle paralellik göstermektedir.

Şirket'in stokları yıllar itibariyle artan satış ve mağaza sayısına göre büyümektedir. Stoklar 2017'de 602,3 milyon TL; 2018'de 639,2 milyon TL; 2019'da 787,9 milyon TL ve Eylül 2020'de 926,2 milyon TL tutarındadır.

Diğer dönen varlıklar; temel olarak peşin ödenen ve gelecek aylara ait giderler, türev finansal varlıklar, verilen sipariş avansları, indirilecek katma değer vergisi tutarlarından oluşmaktadır. 2018'de 2017'ye göre önemli azalışın 13,3 milyon TL'si katma değer vergisi alacağının kalmaması ve aşağıda belirtildiği gibi türev finansal varlıklardaki 37,0 milyon TL'nin sonlanmasından kaynaklanmaktadır.

Şirket'in, 2018 yılı içerisinde gerçekleşen ticaret merkezi satışı ile yatırım amaçlı gayrimenkulleri sıfırlanmıştır. Riskten korunma kalemi olan kira alacaklarının elde edildiği söz konusu ticaret merkezinin satışı nedeniyle, türev finansal varlıkları da bilançodan çıkarılmıştır.

Şirket, 30 Eylül 2020 tarihi itibarıyla arsa ve binalarının ilk muhasebeleştirme sonrası ölçüm yöntemi olarak maliyet modelinden yeniden değerlendirme modeline geçiş yapmayı tercih etmiştir ve söz konusu arsa ve binaların yeniden değerlendirilmesi sonucunda maddi duran varlıklarda 268 MTL değer artışı meydana gelmiştir. Ertelenmiş vergi sonrası 230 MTL tutarındaki değer artışı özkaynaklar altındaki maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları hesabında kayıtlara alınmıştır.

1 Ocak 2019 tarihinden itibaren geçerli olan TFRS 16 "Kiralamalar" gereğince Şirket, daha önce bilançosunda kayıtlarına almadığı mağazalarına, depolarına, nakil vasıtalarına ve genel müdürlük binasına ait kira sözleşmeleri için ilk muhasebeleştirme esnasında bir kullanım hakkı varlığı ve bir kira yükümlülüğü kayıtlarına almıştır. Bu çerçevede, faaliyet kiralamalarına ait sözleşmelere göre öngörülen gelecekteki kiralama tutarları bugünkü değerlerine getirilerek konsolide finansal tablolar üzerindeki etkileri muhasebeleştirilmiştir.

Ayrıca dönemler itibarıyla artan devreden mali zarar nedeniyle ertelenmiş vergi varlığında da artış görülmektedir.

Yükümlülükler:

Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinde ilgili dönemlerde gerçekleşen artışın nedeni banka kredileri ve ticari borçlardaki artıştır. 2020 yılı ilk dokuz aylık dönemde çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki borçlarda meydana gelen artışın nedeni 30 Eylül 2020 tarihi itibarıyla maaş ödemelerinin takip eden ayın başında yapılması ve SGK ödemelerinin covid-19 nedeniyle resmî kurumlar tarafından ertelenmesidir. Yine benzer biçimde 2020 yılı ilk dokuz aylık dönemde ilişkili olmayan taraflara diğer borçlardaki artışın nedeni KDV ve muhtasar beyanname ödemelerinin Covid-19 nedeniyle resmî kurumlar tarafından ertelenmesidir.

2018 yılında gerçekleşen ticaret merkezi satışı ile banka kredilerinde 2017 yılına göre azalış olsa da sonraki dönemlerde artan nakit akışı ihtiyacı ve finansman yükü nedeniyle krediler yeniden artışa geçmiştir.

20 Ekim 2020

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Ticari borçlar ise Şirket'in artan satış hacmine paralel büyüyen ticari mal alımları ve ödeme vadelerine bağlı olarak artmıştır.

1 Ocak 2019 tarihinden itibaren geçerli olan TFRS 16 "Kiralamalar" gereğince Şirket, kiralama işlemlerinden borçları muhasebeleştirmiş ve bilançosuna almıştır.

İlgili dönemler içerisinde artan çalışan sayısı ve kıdem yılları nedeniyle çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklarda da artış meydana gelmiştir.

31 Aralık 2019 ve 30 Eylül 2020 tarihlerinde sona eren dönemler itibariyle Şirket'in özkaynak toplamı negatife dönmüş ve tamamen karşılıksız kalmıştır. Şirket Yönetim Kurulu, Şirket'in sermaye yapısının güçlendirilmesi ve TTK'nın 376'ncı maddesi kapsamında gerekli önlemlerin alınması amaçlarıyla eşzamanlı sermaye azaltımı ve artırımı kararı almıştır. Şirket bünyesinden herhangi bir nakit, fon veya varlık çıkışı olmadan yapılacak 595.755.646,04 TL'lik sermaye azaltımı ile birlikte yapılacak sermaye artırımıyla (tamamı nakden karşılanmak üzere toplam 23.529.411,76 TL tutarında sermaye artırımı yapılacak ve yeni pay alma hakkı 1 TL nominal değerli pay için 17 TL fiyatla kullanılacaktır) Şirket'in özkaynaklarının güçlendirilmesi ve nakit ihtiyaçlarının karşılanması hedeflenmiştir.

10.2. Faaliyet sonuçları:

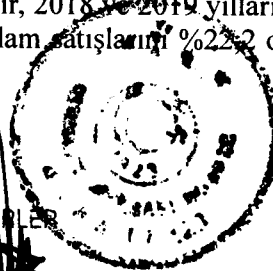
10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Gelir Tablosu (TL)	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.09.2019	30.09.2020
Hasılat	4.556.668.173	5.203.359.873	6.385.696.495	4.644.163.953	5.673.257.941
Satışların Maliyeti	-3.390.412.026	-3.821.860.962	-4.647.591.986	-3.363.578.687	-4.178.643.114
Brüt Kar	1.166.256.147	1.381.498.911	1.738.104.509	1.280.585.266	1.494.614.827
Genel Yönetim Giderleri	-131.681.241	-158.996.298	-162.338.168	-128.250.074	-128.236.856
Pazarlama Giderleri	-1.016.625.908	-1.257.026.598	-1.369.225.453	-1.021.174.829	-1.225.612.252
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/Giderler (Net)	-200.111.224	-289.044.421	-235.406.906	-187.626.492	-127.189.932
Esas Faaliyet Karı/Zararı	-182.162.226	-323.568.406	-28.866.018	-56.466.129	13.575.787
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	21.289.283	569.337.061	-	-	-
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	-4.679.322	61.881	-908.203	-796.199	-354.851
Finansman Geliri/Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-165.552.265	245.830.536	-29.774.221	-57.262.328	13.220.936
Finansman Gelirleri/Giderleri (Net)	-186.694.761	-217.237.792	-401.273.421	-295.599.617	-287.909.838
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Öncesi Kar/Zarar	-352.247.026	28.592.744	-431.047.642	-352.861.945	-274.688.902
Ertelenmiş Vergi Geliri/Gideri (Net)	46.438.129	-40.089.155	87.966.854	73.687.348	47.597.338
Net Dönem Karı/Zararı	-305.808.897	-11.496.411	-343.080.788	-279.174.597	-227.091.564

Şirket'in hasılatı mağazacılık faaliyeti satışları ile kira gelirlerinden oluşmaktadır. 2017 yılında 94,2 milyon TL seviyesinde iken Maltepe Park AVM ve Bayrampaşa AVM'nin satışından sonra kira gelirleri azalmış olup 2018'de 41,0 milyon TL, 2019'da 19,3 milyon TL ve Eylül 2020 itibariyle 12,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Buna karşılık mağazacılık faaliyeti olarak, Şirket 2017-2020 yılları arasında hem LFL hem de organik büyüme ile satışlarını arttırmıştır, 2018 ve 2019 yıllarında %14,2 ve %22,7 büyüme oranına sahiptir. 2020 Ocak-Eylül döneminde ise toplam satışlarını %22,2 oranında arttırmıştır. Şirket yıllar içinde alımlarında

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



CARREFOUR
CARREFOUR Gıda ve İçecek Pazarlama A.Ş.
Cevizli Mah. Tuzlu Yolu Cad. No: 17/1 Kat: 8
Maltepe / İstanbul Tel: 0216 448 00 00
Büyükdere Şişli Etiler K.D. No: 101 7071
Mersis No: 0803001707000210

yakaladığı ölçek ekonomisinin olumlu etkisi ve ürün portföyünde yapılan iyileşmelerle brüt karını 2019 yılında %27,2 seviyesine çıkarmıştır (2018: %26,6)

Şirket'in personel gideri pazarlama giderlerinin önemli bir kısmını oluşturmaktadır. Yapılan verimlilik çalışmaları sonucunda pazarlama giderlerinin satış içindeki payı 2019 yılında %21,4'e (2018: %24,2), genel yönetim giderlerinin payı %2,5'e (2018: %3,1), net esas faaliyet giderlerinin satış içindeki payı %3,7'ye düşmüştür (2018: %5,6)

Yukarıda bahsedildiği gibi 2018 yılında 569,3 milyon TL yatırım faaliyetlerinden gelir elde edilmiştir.

2019 yılında görülen finansman giderlerindeki yüksek artışın nedeni 1 Ocak 2019 tarihinden itibaren geçerli olan TFRS 16 "Kiralamalar"dır. Bu standart gereğince Şirket, kiralama işlemlerinden borçları muhasebeleştirmiş olup bu borçlardan kaynaklı finansman giderlerini gelir tablosunda göstermiştir.

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Yıllar itibarıyla LFL satış, müşteri ve ortalama sepet değişimleri aşağıda gösterilmiştir:

	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.09.2019	30.09.2020
Toplam Satış Büyümesi	1,4%	14,2%	22,7%	22,6%	22,2%
LFL Satış	10,4%	15,6%	21,5%	22,8%	17,3%
Müşteri LFL	0,5%	2,6%	2,6%	2,5%	-21,2%
Ortalama Sepet LFL	9,9%	12,6%	18,4%	19,8%	48,8%

LFL: Rapor tarihleri itibarıyla son 12 aydır açık olan mağazalar hasılatını ifade etmektedir.

Şirket hem LFL hem de organik büyüme ile satışlarını arttırmıştır. LFL satışlarındaki artışlar hem müşteri trafiği hem de ortalama sepet büyüklüğündeki artıştan kaynaklanmaktadır. Şirket 2020 yılına kadar her dönem pozitif müşteri büyümesi ile satışlarını desteklemiştir. 2020 yılında pandemi süreci ile birlikte müşteri alışkanlıklarının değişmesiyle müşteri adedi ve frekansı düşmüştür ancak ortalama sepet büyüklüğündeki artış ile LFL satışlar büyüme devam etmiştir.

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Şirket'in izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen ve faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalara ilişkin öngörülen herhangi bir olumsuzluk bulunmamaktadır.

Diğer taraftan, 7244 sayılı Yeni Koronavirüs (COVID-19) Salgınının Ekonomik ve Sosyal Hayata Etkilerinin Azaltılması Hakkında Kanun ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun'da 17.04.2020 tarih ve 31102 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak oluşturulan Haksız Fiyat Değerlendirme Kurulu'na ilişkin usul ve esaslar, 28 Mayıs 2020 tarih ve 31138 sayılı sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe alınan Haksız Fiyat Değerlendirme Kurulu Yönetmeliği ile düzenlenmiştir.

Haksız Fiyat Değerlendirme Kurulu üretici, tedarikçi ve perakende işletmelerin fahiş fiyat artışı ve stokçuluk uygulamalarına yönelik düzenlemeler yapmak, gerektiğinde denetim ve incelemelerde bulunarak idari para cezası uygulamak ve her türlü tedbiri almak amacıyla kurulmuş olup, Şirket'in faaliyet gösterdiği perakende sektöründe çeşitli denetim ve yaptırım yetkileri bulunmaktadır.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Borçluluk Durumu (30.09.2020)	Tutar (TL)
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.669.243.248
Garantili	
Teminatlı	
Garantisiz/Teminatsız	3.669.243.248
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	840.179.474
Garantili	
Teminatlı	
Garantisiz/Teminatsız	840.179.474
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	4.509.422.722
Özkaynaklar	-298.607.380
Ödenmiş Sermaye	700.000.000
Yasal Yedekler	12.318.358
Diğer Yedekler	0
Toplam Kaynaklar	4.210.815.342
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	121.765.092
B. Nakit Benzerleri	429.172.289
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	
D. Likidite (A+B+C)	550.937.381
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	1.310.560.632
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	164.482.579
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	1.475.043.211
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	924.105.830
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	
L. Tahviller	
M. Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar	744.956.626
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	744.956.626
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	1.669.062.456

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in cari yükümlülükleri karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi bulunmamaktadır.

Şirket, operasyonel net işletme sermayesini (Ticari Alacaklar + Stoklar – Ticari Borçlar) formülü ile hesaplamakta olup son yıllık hesap dönemi ve son ara dönem itibarıyla finansal tablolarına göre net işletme sermayesi tutarları aşağıdaki gibidir:

20.09.2020



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Carrefour
CARREFOUR
CARREFOUR SAKARYA M. MK. A.Ş.
Cevizli Mah. Tugay Yolu No: 10/7A Blok: 8
Mağaza / İstanbul T: 0212 633 00 00
Büyük Misketlerler A.Ş. 203 001 7071
Mersis No: 0805001071002126

Operasyonel İşletme Sermayesi	31.12.2019	30.09.2020
Ticari Alacaklar	64.201.444	85.896.591
Stoklar	787.922.256	926.167.736
Ticari Borçlar	1.688.130.571	1.887.665.233
Net işletme Sermayesi	-836.006.871	-875.600.906

Tablodan görüleceği üzere Şirket, faaliyet gösterdiği sektör gereği yüksek stoğa sahiptir ve tedarikçilerinden vadeli alım yapması nedeniyle negatif işletme sermayesi ile faaliyetlerine devam etmektedir. Şirket'in işletme sermayesi negatif olmakla birlikte içinde bulunduğu sektör eğilimlerine paraleldir.

Diğer taraftan, Şirket'in muhasebesel net işletme sermayesi (Dönen Varlıklar – Kısa Vadeli Yükümlülükler) hesaplandığında, son yıllık hesap dönemi ve son ara dönem itibarıyla aşağıdaki tutarlar ortaya çıkmaktadır:

Muhasebesel İşletme Sermayesi	31.12.2019	30.09.2020
Dönen Varlıklar	1.400.458.416	1.638.845.972
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.997.927.139	3.669.243.248
Net işletme Sermayesi	-1.597.468.723	-2.030.397.276

İkinci tablodan görüleceği üzere, Şirket'in başta banka kredileri olmak üzere yüklü miktarda kısa vadeli finansal borçlarının etkisiyle, muhasebe uygulamaları dikkate alınarak hesaplanan net işletme sermayesi ihtiyacı daha da derinleşmektedir.

Şirket, perakende sektörü dinamikleri gereği net işletme sermayesi açığı ile faaliyetlerini sürdürme gayesi taşımakla birlikte, Şirket'in geçmiş yıllardan süregelen bilanço açığının etkisini azaltmak, mevcut sermaye kaybı ile banka kredilerinin yol açtığı finansman giderlerinin etkisini azaltmak ve sermaye yapısını güçlendirmek amacıyla 25.08.2020 tarihli ve 1855 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile eşzamanlı sermaye azaltımı ve artırımına gidilmesi kararlaştırılmıştır.

Gerçekleştirilecek sermaye artırımından elde edilecek fon ile vadesi gelmiş kısa vadeli banka kredilerinin anapara taksit ve faiz ödemeleri gerçekleştirilecek olup, bu işlem neticesinde Şirket'in muhasebesel net işletme sermayesinde bir miktar iyileşme sağlanması hedeflenmektedir.

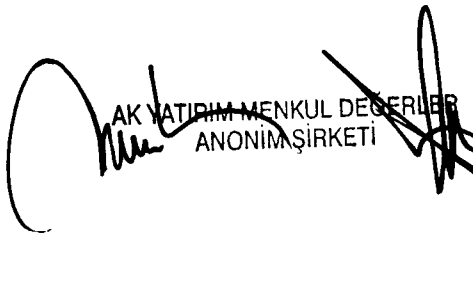
Diğer taraftan, Şirket'in sermaye yapısının güçlendirilmesi sayesinde finansal borçluluk seviyesinin görece düşmesi ve gelecekte faaliyetlerinden elde edeceği karlılık ve nakit akışları sayesinde hedeflenen nakit seviyesine ulaşması, böylelikle net işletme sermayesi ihtiyacının düşürülmesi amaçlanmaktadır.

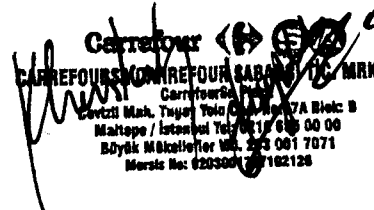
Bunlarla birlikte, söz konusu amaç doğrultusunda Şirket'in sahip olduğu gayrimenkuller başta olmak üzere, Şirket operasyonları açısından ihtiyaç duyulmayan ve getiri potansiyeline sahip maddi duran varlıkların nakde çevrilmesi de Şirket'in gelecek planlamaları arasında yer almaktadır.

Tüm bu işlemler neticesinde, Şirket'in finansal borçluluk seviyesinin azaltılarak nakit pozisyonunun güçlendirilmiş olması ve böylelikle net işletme sermayesi açığında iyileşme sağlanması öngörülmektedir.



20.09.2020


AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ


Carrefour
CARREFOUR
CARREFOUR SABİM / CARREFOUR A.Ş.
Carrefour
Savutlu Mah. Tuzcu Yolu Çarşı No: 7A Blok: B
Makape / İstanbul Tuzcu Yolu 34399 00 00
Büyükdere Mah. 34399 00 00
Mersis No: 0803001271000128

12. EĞİLİM BİLGİLERİ

12.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Covid-19 pandemisi 2020 Mart ayından itibaren tüm dünya ile birlikte Türkiye'yi de etkisi altına almıştır. Mart ayında yaşanan panik ortamı ve belirsizlik nedeniyle temel gıda ve temizlik malzemelerine olan talep hızlı bir şekilde artmıştır. Artan talebi karşılamak için şirket stok miktarını arttırmıştır, bu nedenle Nisan ayından itibaren stok gününde artış yaşanmıştır.

Artan taleple birlikte LFL satışlarda Mart ve Nisan aylarında enflasyonun üzerinde satış büyümesi gerçekleşmiştir, ancak sonraki dönemde kısmi normalleşme ile talebin düşmesi satışlar normal seviyesine dönmüştür.

Diğer taraftan, pandemi etkisi ile birlikte şirketin öngörülmeven maliyetleri olmuştur. Mağazalarda maske, dezenfektan, eldiven, ateşölçer, kasa önü pleksi alımı yapılmış ve personelle ilgili de ek maliyetler oluşmuştur (çalışanlara motivasyon için puan yükleme, ek prim ödemesi, depolarda çalışan personele fazla mesai ödemesi vb). Artan e-ticaret talebini karşılamak ve müşteri memnuniyeti sağlamak için de çeşitli aksiyonlar alınmıştır. E-ticaret operasyonuna ilave istihdam yapılmış, ayrıca müşteri memnuniyeti için "Eve Teslim" uygulaması başlatılmıştır. Ek olarak, Covid-19 salgını nedeniyle, Şirket, Mart ve Nisan aylarında 12 mağazasını geçici olarak kapatmıştır. Eylül ayı sonu itibarıyla söz konusu mağazalardan 11'i geri açılmış olup, 30 Eylül 2020 itibarıyla 1 mağazası halen geçici olarak kapalıdır. Benzer şekilde, İçişleri Bakanlığı'nın ülke genelinde uygulamaya aldığı genelge ile bu dönemde AVM'lerin kapatılması nedeniyle AVM mağazalarımızdaki müşteri trafiği azalmış ve satışlara olumsuz etkisi olmuştur.

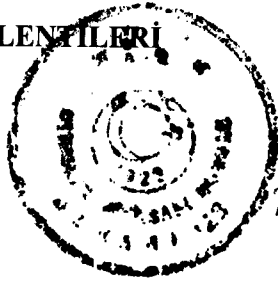
12.2. İhracçının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Perakende sektörünü etkileyen önemli faktörler aşağıdadır:

- Covid-19 salgınının yol açtığı belirsizlikler
- Küresel ve ulusal makroekonomik gelişmeler
- Tüketici tercihlerinde yaşanan değişiklikler
- Sektördeki rekabetin artması ve fiziksel mağazacılıktan e-ticarete doğru talep artışı olması
- Perakende sektörünü düzenleyici mevzuatta olası değişiklikler
- Pandemi nedeniyle değişen tüketici alışkanlıkları ve talepleri
- E-ticaret ve teslimat seçeneklerinin ön plana çıkması

13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

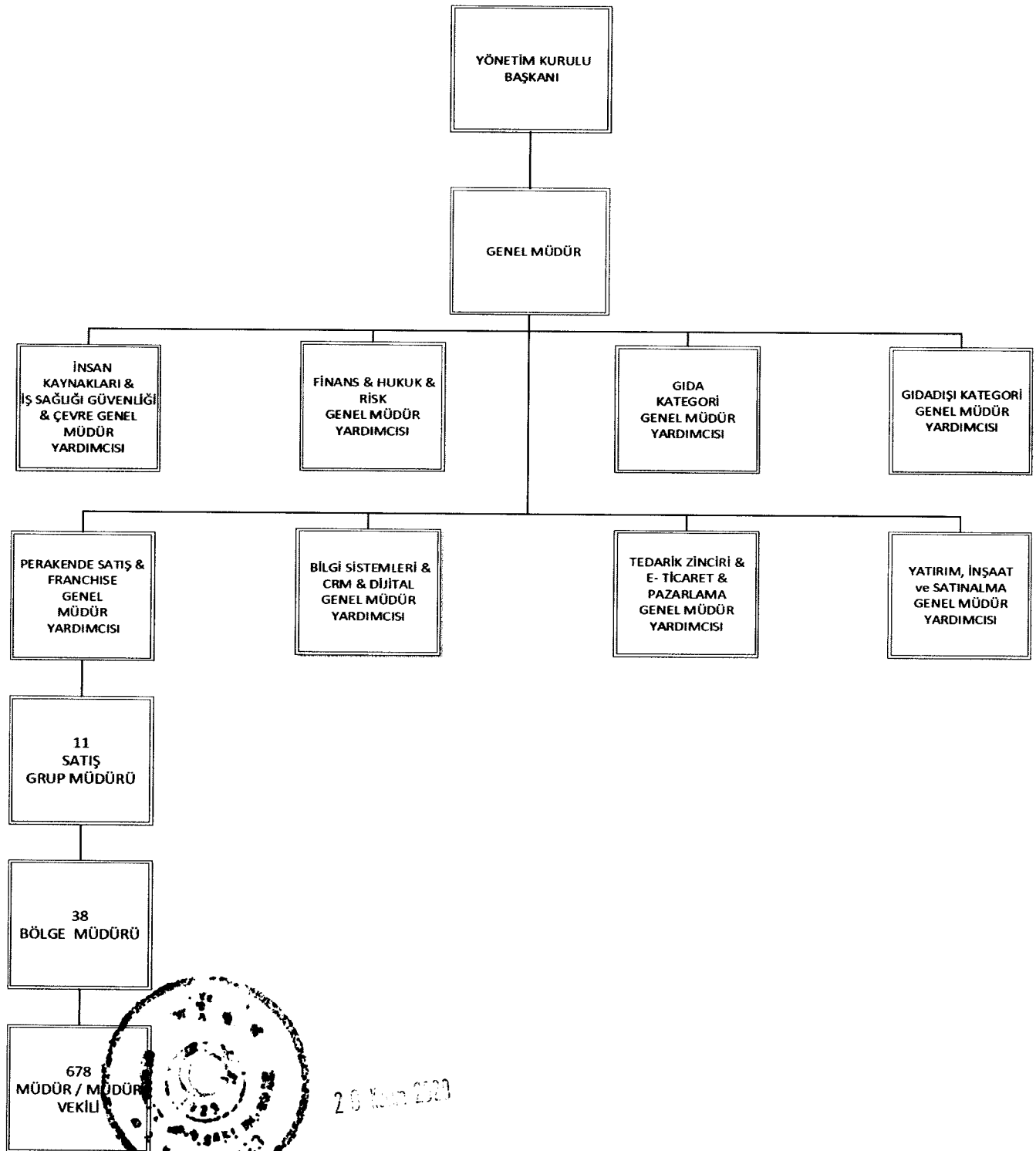
Yoktur.



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Carrefourç
CARREFOURSA CARREFOUR SABANCI A.Ş. MKK. A.Ş.
Carrefourç
Özellik Mah. Tuzgözü Yolu No: 17A Blok: B
Maltepe / İstanbul Türkiye 06 80 00
Söyüt Müdürlüğü Y. 063 001 7071
Mersis No: 0203001 207102136

14.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



26 Mar 1921

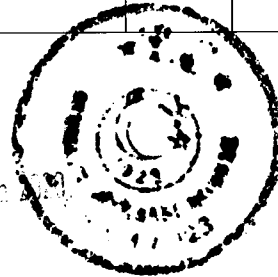
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Garrettsville
GARRETSVILLE GARRETSVILLE GARRETSVILLE, MRK. A.S.
Garrettsville
Main Mch. Tugay Yola Cal. 1911 A Blok: B
Mantope / Istanbul Turk 00 438 00 06
Soyak Mikatellon U.S. 001 001 7071
Maurice No. 0283001702 02126

14.2. İdari yapı:

14.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Cenk ALPER	Yönetim Kurulu Başkanı	Sabancı Center Kule II 34330 4.Levent - Beşiktaş İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	1 Yıl 8 Ay - 5,5 ay	-	-
Laurent Charles René VALLÉE	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	93 avenue de Paris CS 15105 91342 Massy Cedex	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	1 Yıl 9 Ay - 5,5 ay	-	-
Barış ORAN	Yönetim Kurulu Üyesi	Sabancı Center Kule II 34330 4.Levent - Beşiktaş İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl - 5,5 ay	-	-
Tamer SAKA	Yönetim Kurulu Üyesi	Sabancı Center Kule II 34330 4.Levent - Beşiktaş İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	1 Yıl 11 Ay - 5,5 ay	-	-
Emine Duygu KIRCA	Yönetim Kurulu Üyesi	Sabancı Center Kule II 34330 4.Levent - Beşiktaş İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	9 Ay - 5,5 ay	-	-
Burak Turgut ORHUN	Yönetim Kurulu Üyesi	Sabancı Center Kule II 34330 4.Levent - Beşiktaş İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	2 Yıl 6 Ay - 5,5 ay	-	-
Şerafettin KARAKIŞ	Yönetim Kurulu Üyesi	Sabancı Center Kule II 34330 4.Levent - Beşiktaş İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi - Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	1 Yıl 2 Ay - 5,5 ay	-	-



20.12.2023

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Carrefour
CARREFOUR CARREFOUR AŞ. MK. A.Ş.
Carrefour AŞ.
Büyükdere Mah. Tugay Yolu Cat. No: 7A Blok: B
Maltepe / İstanbul Tel: 0212 655 00 00
Büyükdere Mah. Tugay Yolu Cat. No: 7A Blok: B
Mersis No: 020300123182126

Jerome. M.G. Guillaume BEDIER	Yönetim Kurulu Üyesi	93 avenue de Paris CS 15105 91342 Massy Cedex	Yönetim Kurulu Üyesi - Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	3 Yıl - 5,5 ay	-	-
Guillaume Jacques Edgard Laffont De COLONGES	Yönetim Kurulu Üyesi	93 avenue de Paris CS 15105 91342 Massy Cedex	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl - 5,5 ay	-	-
David MURCIANO	Yönetim Kurulu Üyesi	Calle Campezo 16 Polígono Industrial "Las Mercedes" 28022 Madrid	Yönetim Kurulu Üyesi	2 Yıl - 5,5 ay	-	-
Mehmet KAHYA	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	Mesa Stüdyo Plaza No:6 34077 Göktürk, Eyüp/ İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız) Denetim Komitesi Başkanı Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	3 Yıl - 5,5 ay	-	-
Emin Hakan EMİNSOY	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. İz Plaza Giz Apt. No: 9 / 71 34398 Sarıyer / İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız) - Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı - Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı - Denetim Komitesi Üyesi	2 Yıl 6 Ay - 5,5 ay	-	-

Yönetim Kurulu Üyelerinin son 5 yıl içerisinde ihraççı dışında üstlenmiş oldukları görevler ve bu görevlerin devam edip etmediği bilgisi 14.4. no'lu bölümde yer almaktadır.

14.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Kutay KARTALLIOĞLU	Genel Müdür	CarrefourSA Plaza, Cevizli Mah. Tugay Yolu Cad. No: 67A Blok: B Maltepe/İstanbul	Finans Genel Müdür Yardımcısı 2011 - 2018	-	-
Sevengül KARADAĞ	Finans Genel Müdür Yardımcısı	CarrefourSA Plaza, Cevizli Mah. Tugay Yolu Cad. No: 67A Blok: B Maltepe/İstanbul	Bütçe Planlama ve İşletme Kontrol Grup Müdürü 2016 - 2018	-	-
Naime Bahar TURA	İnsan Kaynakları Genel Müdür Yardımcısı	CarrefourSA Plaza, Cevizli Mah. Tugay Yolu Cad. No: 67A Blok: B Maltepe/İstanbul	İnsan Kaynakları, İş Sağlığı Güvenliği ve Çevre Genel Müdür Yardımcısı 2019 - Devam	-	-
Ali Nadir AKAN	Gıda Kategori Genel Müdür Yardımcısı	CarrefourSA Plaza, Cevizli Mah. Tugay Yolu Cad. No: 67A Blok: B Maltepe/İstanbul	Hızlı Tüketim Ürünler Kategori Grup Müdür 2014 - 2018	-	-
Murat DİNÇER	Gıda Dışı Kategori Genel Müdür Yardımcısı	CarrefourSA Plaza, Cevizli Mah. Tugay Yolu Cad. No: 67A Blok: B Maltepe/İstanbul	Taze Gıda Ürünleri Kategori Grup Müdürü 2014 - 2017 Öz Markalar Kategori Grup Müdürü 2017 - 2017 Öz Markalar, Toptan Satış Kategori Grup Müdürü 2017 - 2018 Taze Gıda, Öz Markalar, Toptan Satış Kategori Grup Müdürü 2018 - 2018	-	-
Mustafa Bulut BATUM	Yatırım, İnşaat ve Satınalma Genel Müdür Yardımcısı	CarrefourSA Plaza, Cevizli Mah. Tugay Yolu Cad. No: 67A Blok: B Maltepe/İstanbul	İdari İşler ve İç Satınalma Grup Müdürü 2014 - 2018	-	-

Şenol ARPACI	Satış Genel Müdür Yardımcısı	CarrefourSA Plaza, Cevizli Mah. Tugay Yolu Cad. No: 67A Blok: B Maltepe/İstanbul	Hiper Satış Genel Müdür Yardımcısı 2016 – 2020	-	-
Burçin ÇELİK	Tedarik Zinciri, E- Ticaret ve Pazarlama Genel Müdür Yardımcısı	CarrefourSA Plaza, Cevizli Mah. Tugay Yolu Cad. No: 67A Blok: B Maltepe/İstanbul	Tedarik Zinciri Genel Müdür Yardımcısı 2016 – 2020	-	-
Bilal GENÇ	Bilgi Sistemleri ve CRM Genel Müdür Yardımcısı	CarrefourSA Plaza, Cevizli Mah. Tugay Yolu Cad. No: 67A Blok: B Maltepe/İstanbul	Bilgi Sistemleri, CRM ve Dijital Genel Müdür Yardımcısı 2018 - Devam	-	-

14.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

Şirket 1991 yılında kurulmuştur.

14.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Yoktur.

14.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Cenk ALPER

Yönetim Kurulu Başkanı

Cenk Alper, 1991 yılında Ortadoğu Teknik Üniversitesi Makine Mühendisliği bölümünden mezun olmuştur. Aynı üniversitede Makine Mühendisliği Yüksek Lisansı ve Sabancı Üniversitesi'nde MBA yapmıştır. 1996 yılında, Beksa bünyesinde Proses Mühendisi olarak katılmış, Beksa bünyesinde yurtiçi ve yurtdışı çeşitli görevlerde bulunduktan sonra 2007 yılında Kordsa'ya Global Teknoloji Direktörü olarak atanmıştır. Kordsa bünyesinde çeşitli üst düzey görevlerde bulunmuş, 2013-2017 yılları arasında da Kordsa CEO'su olarak görev yapmıştır. Akabinde 2017 yılında Sabancı Holding Sanayi Grup Başkanı olarak atanan Alper, CEO görevi ile birlikte bu sorumluluğu da sürdürmektedir. 08.08.2019 tarihinde Şirketimiz Yönetim Kurulu Başkanı olarak atanmış olup, bu tarihten itibaren görevine devam etmektedir.

Laurent Charles René VALLÉE

Yönetim Kurulu Başkan Vekili

ESSEC işletme fakültesi ve Siyasi Çalışmalar Enstitüsü mezunu olan Laurent Vallée, École nationale d'administration (Ulusal İşletme Okulu)'da eğitim görmüştür. Kariyerine Hükümet Delegatesi olarak Fransız Danıştay Başkanlığı'nda başlamış olup, aynı zamanda Devlet Bakanı'na Anayasa Danışmanlığı görevini yürütmüştür. 2010 yılı Nisan ayında Fransa Adalet Bakanlığı Sivil İşler Direktörü olarak atanmasına kadar, 2008 ila 2010 yılları arasında, Clifford Chance bünyesinde avukat olarak çalışmıştır. 2013 ila 2015 yılları arasında Canal+ Group Genel Sekreteri olarak görev yaptığı dönemi takiben, 2015 yılı Mart ayından itibaren, Anayasa Komisyonu Genel Sekreteri görevini yürütmüştür. 30 Ağustos 2017 tarihinde, Genel Sekreter görevi ile Carrefour Group'a katılmıştır. 01.07.2019 tarihinde Şirketimiz Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak atanmış olup, bu tarihten itibaren görevine devam etmektedir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

50

Carrefour
CARREFOUR CARREFOUR SABANCI TİC. MRK. A.Ş.
CarrefourSA Plaza
Cevizli Mah. Tugay Yolu Cad. No: 67A Blok: B
Maltepe / İstanbul Tel: 0216 555 00 00
Büyük Mükazierler C.A. 33 401 7071
Merkezi No: 0216 555 02126

Barış ORAN
Yönetim Kurulu Üyesi

Boğaziçi Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olan Barış Oran, The University of Georgia'da MBA eğitimini tamamlamıştır. İş hayatına 1995 yılında PricewaterhouseCoopers'ta Denetçi olarak başlayan Barış Oran, 1998-2003 yılları arasında Sara Lee Corp. Chicago IL'da önce denetim daha sonra finans ve hazine/sermaye piyasaları konularında görev almıştır. 2003-2006 yılları arasında Ernst and Young firmasında önce Minneapolis, MN'de, sonrasında Avrupa, Orta Doğu, Afrika ve Hindistan bölgelerinde sorumlu kıdemli müdür olarak görev almıştır. 2006 yılında Kordsa'da göreve başlayan Oran, sırasıyla İç Denetim Direktörü, Global Finans Direktörü ve CFO görevlerinde bulunmuştur. 2011 yılında Sabancı Holding Finans Direktörü, 2012 yılında Sabancı Holding Planlama, Raporlama, Finansman Bölüm Başkanı olarak atanan Barış Oran, 2016 yılından itibaren Sabancı Holding Finans Grup Başkanlığı görevini yürütmektedir. Teknosa'da Yönetim Kurulu Başkanlığı, Philip Morris ve Philips'da Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği, Enerjisa Enerji ve Enerjisa Üretim şirketlerinde ise Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini üstlenen ve TUSİAD Yönetim Kurulu üyesi olan Barış Oran, 25.07.2013 tarihinden bu yana CarrefourSA Yönetim Kurulu Üyesi'dir.

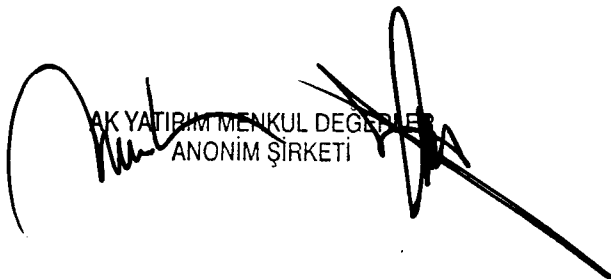
Tamer SAKA
Yönetim Kurulu Üyesi

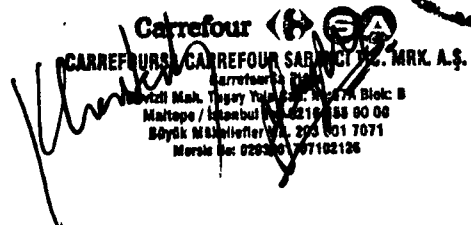
Tamer Saka; lisans, yüksek lisans ve doktora eğitimlerini İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi'nde tamamlamıştır. Arthur Andersen ve Ernst & Young şirketlerinde Risk Yönetim Danışmanlığı hizmetlerinden sorumlu Müdür ve Kıdemli Müdür görevlerini yürüten Tamer Saka, 2004 yılında Risk Yönetim Direktörü olarak Sabancı Holding bünyesine katılmıştır. 2010 - 2011 yılları arasında Willis Londra'da, içinde Türkiye'nin de yer aldığı yaklaşık 20 ülkenin iş geliştirme faaliyetlerinden sorumlu Yönetici Direktör olarak görev almıştır. Aralık 2011 itibarıyla Kibar Holding'de kariyerine Strateji ve İş Geliştirme Koordinatörü olarak başlayan Tamer Saka, 2014-2018 yılları arasında aynı kurumda CEO olarak görev almıştır. Tamer Saka, 2 Nisan 2018 itibarıyla Sabancı Holding Çimento Grup Başkanlığı görevini üstlenmiştir. Tamer Saka; 15.05.2019 tarihinde CarrefourSA Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmış olup, bu tarihten itibaren görevine devam etmektedir.

Emine Duygu KIRCA
Yönetim Kurulu Üyesi

Duygu Kırca, Dokuz Eylül Üniversitesi Hukuk fakültesinden mezun olmuş, çalışma hayatı devam ederken Boston University'nin şirket avukatlarına özel olarak sunduğu mini MBA programını tamamlamıştır.

Profesyonel kariyerine 1995 yılında Koloğlu Hukuk Bürosu'nda başlamış olan Duygu Kırca, 1998-2002 yılları arasında Sabancı Holding'de Hukuk Müşaviri olarak görev yapmıştır. Sonrasında 2002-2004 yılları arasında Paksoy Ortak Hukuk Bürosu'nda Kıdemli Avukat olarak görev almış, 2004-2005 yıllarında ise BP Petrolleri bünyesinde Regülasyon İlişkilerini yönetmiştir. 2005 yılında yeniden Sabancı Topluluğu bünyesine katılan Sn. Duygu Kırca, 2015 yılına kadar Kordsa Global'de Hukuk İşleri Direktörü görevini üstlenmiştir. 2015 yılında Mondelez International Şirketine Baş Hukuk Müşaviri olarak geçiş yaptıktan sonra, 2017 yılında Amazon Lüksemburg ekibine katılarak Amazon'un Türkiye pazarına girişi ve amazon.com.tr'nin kuruluşu projesini yürütmüştür. 2019 yılında Pfizer Şirketinin Türkiye ve Adriyatik bölgelerinin Hukuk Direktörlüğü görevine getirilmiştir. Duygu Kırca, 01.06.2020 itibarıyla Sabancı Holding Hukuk, Risk ve Uyum Bölüm Başkanı görevini üstlenmiştir. Duygu Kırca; 30.06.2020 tarihinde CarrefourSA Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmış olup, bu tarihten itibaren görevine devam etmektedir.


AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ


CARREFOURSA CARREFOUR SABANCI Hİ. M.Ş. A.Ş.
Nispetiye Mah. Tülay Yolu Kat: 8 Blok: 8
Maltepe / İstanbul Tel: 0216 388 90 08
Büyük Mülhafferler Y. 295 001 7071
Mersis No: 0833001707102126

Burak Turgut ORHUN
Yönetim Kurulu Üyesi

Burak Orhun, lisans eğitimini Boğaziçi Üniversitesi Ekonomi bölümünde tamamlamış; yüksek lisans derecelerini ise ABD’de George Washington University’de Finans alanında (MsF) ve University of Pennsylvania-Wharton Business School’da İşletme (MBA) alanlarında almıştır. Çalışma hayatına, Mercedes Benz Türk A.Ş.’de Finansal Planlama ve Analiz Uzmanı olarak başlayan Burak Orhun; yüksek lisans eğitimini takiben ABD’de sırasıyla Thomson Corporation (Reuters), Capital One Financial ve CadenceQuest, Inc şirketlerinde; Finans Müdürlüğü, Portföy Yönetim Direktörlüğü, Kurumsal Gelişim Direktörlüğü ve Mali İşler Genel Müdür Yardımcılığı gibi çeşitli yöneticilik görevlerinde bulunmuştur. 2009 -2018 yılları arasında Oyak Grubunun tüm şirket alım& satım (M&A) ve yeni yatırım projelerinden sorumlu olarak; Oyak Girişim Danışmanlığı ve Oyak Sermaye Yatırımları şirketlerinin Genel Müdürlüğü görevini yürütmüş olup, eş zamanlı olarak da Oyak Grubu yurtiçi ve yurtdışı kimya ve enerji şirketlerinde üst düzey yöneticilik, Murahhas azalık ve yönetim kurulu başkanlığı görevlerinde bulunmuştur. Eylül 2018 tarihinde Sabancı Holding’te göreve başlamış olup, halen Strateji ve İş Geliştirme Bölüm Başkanı olarak görev yapmaktadır. Burak Orhun, 02.10.2018 tarihinde CarrefourSA Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmış olup, bu tarihten itibaren görevine devam etmektedir.

Şerafettin KARAKIŞ
Yönetim Kurulu Üyesi

Şerafettin Karakış, 1994’de İstanbul Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi Maliye Bölümü’nden mezun olmuş ve 1996 yılında aynı üniversitede Maliye Politikası ve Teorisi alanında yüksek lisans programını, 2008 yılında ise Sabancı Üniversitesi’nde Executive MBA derecesini tamamlamıştır. Çalışma hayatına 1995 yılında Maliye Bakanlığı Hesap Uzmanları Kurulu’nda hesap uzmanı olarak başlayan Karakış, 2006 yılında Sabancı Holding bünyesinde Mali Müşavir olarak göreve başlamıştır. Halen Sabancı Holding’de Mali İşler ve Yatırımcı İlişkileri Direktörü olarak görevine devam eden Karakış, aynı zamanda TÜSİAD Vergi Çalışma Grubu Başkanı olarak görev yapmaktadır. Sabancı Topluluğu şirketlerinin yönetim kurullarında görevler üstlenen Şerafettin Karakış; 24.01.2020 tarihinde CarrefourSA Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmış olup, bu tarihten itibaren görevine devam etmektedir.

Jerome Marie Godeffroy Guillaume BEDIER
Yönetim Kurulu Üyesi

Paris Siyasal Bilgiler Enstitüsü’nden lisans derecesine sahip olan Jerome Bedier, 1980 yılında Ulusal İşletme Okulu’ndan mezun olmuştur. Kariyerine Sanayi Bakanlığı’nda kıdemli kamu görevlisi olarak başlayan Bedier, Sanayi Bakanlığı nezdinde 1980 yılında Sanayi Genel Müdürlüğü’nde ve 1983 yılında Enerji ve Hammaddeler Genel Müdürlüğü’nde görev almış, 1984 yılında Kamu Hizmetleri Denetim Dairesi’nde çalışmıştır. Bedier, Ekonomi, Maliye ve Özelleştirme Bakanlığı nezdinde 1986 yılında, Ticaret, Zanaat ve Hizmetler Birimi’nden sorumlu olarak, Bakan Yardımcısı’na Teknik Danışman olarak görev yaptıktan sonra 1987-1991 yılları arasında Zanaat Dairesi Başkanlığı görevini üstlenmiştir. 1991-1995 yılları arasında, BDA-Deloitte and Touche’da öncelikle Geliştirme Birimi Direktörü olarak, daha sonra ortak olarak görev almıştır. Bedier, 1995-2011 yılları arasında ise Fransız Ticaret ve Perakende Federasyonu Başkanlığı görevini üstlenmiştir. 2008-2011 yılları arasında Konut Sektöründeki Çalışan ve Şirketler Birliği’nin (UESL) Denetim Kurulu’nda Başkanlık yapan Bedier, Fransa İşadamları Derneği nezdinde ise İcra Kurulu Üyesi Vergi Komisyon Başkanı, Avrupa Komisyonu Başkanı ve Büro Üyesi görevlerinde bulunmuştur. 2010 yılında Ulusal Gayrimenkul Şirketi’nde (Société Nationale Immobilière) görev almış ve Capgemini Consulting firmasında 2011-2012 yılları arasında Başkan Yardımcılığı görevinde bulunmuştur. 1998-2012 yılları arasında Croix Saint-Simon Vakfı’nın Başkanı ve yöneticisi görevinde bulunmuş olan Bedier, aynı zamanda Fransa Legion d’honneur Nişanı’na ve Ulusal Liyakat

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

52
2018-2019

Carrefour
CARRIFOUR
CARRIFOUR
Cevizli Mah. Tiryaki Yolu Çarşı No: 10A BÜYÜK
Maktope / İstanbul Teli: 0212 654 00 00
Büyük Akademi/İstanbul Teli: 0212 654 00 00
Mersis No: 080600123100110

Nişanı'na sahiptir. 02.05.2012 tarihinden itibaren Carrefour Grup Genel Sekreteri olan Bedier, 25.07.2013 tarihinden bu yana CarrefourSA Yönetim Kurulu Üyesi'dir.

Guillaume Jacques Edgard LAFFONT de COLONGES
Yönetim Kurulu Üyesi

Guillaume de Colonges, Ekonomi dalında üniversite diplomasına sahiptir ve Harvard Business School'da ileri yönetim dersi almıştır. Fransa ve Polonya'daki hiper marketlerde çeşitli operasyonel görevlerde bulunmadan evvel, kariyerine 1992'de Carrefour Anglet'de müdür olarak başlamıştır. Ardından, Ticaret ve Tedarik Zinciri Direktörü olarak işletme tecrübesi kazandıktan sonra, 2000'den 2008 yılına kadar Türkiye ve Tayvan'da Süper market ve Hiper market Operasyon Direktörü olarak görev yapmıştır. 2009'da Malezya ve Singapur'da Carrefour Genel Müdürü olarak görev yapmıştır. 2011'de Carrefour Türkiye, 2014 yılında ise Carrefour Polonya Genel Müdürü olarak görev yapmıştır. 2017'de Kuzey ve Doğu Avrupa'nın İcra Direktörlüğü ve Grup İcra Komitesi üyeliği görevlerini yerine getirmiştir. Ocak 2020'den bu yana, Grup İcra Komitesi üyesi olarak Satın Alma İcra Direktörü olarak görev yapmaktadır. Ayrıca, Carrefour Tayvan'ın denetiminden de sorumludur. Guillaume de Colonges, 27.03.2018 tarihinden bu yana CarrefourSA Yönetim Kurulu Üyesi'dir.

David MURCIANO
Yönetim Kurulu Üyesi

1974 doğumlu David Murciano; 1993 – 1995 yılları arasında Paris IX Dauphine'te Uygulamalı Matematik alanında Önlisans ve Yöneticilik ve 1995 – 1999 yılları arasında Ecole Supérieure de Commerce de Paris'te Finans Uzmanlığı eğitimi almıştır. İş hayatına Arthur Andersen'de Denetçi ve Devralma ve Detaylı İnceleme görevlisi (1999 – 2003) olarak başlayan David Murciano; sırası ile Carrefour Grup Genel Müdürlük'te (Paris) Yönetim Kontrolü (2003- 2006), Carrefour Belçika Grup'ta Finansal Kontrol Direktörü (2006- 2009), Carrefour Türkiye Grup'ta Finans ve Gayrimenkul Direktörü (2009- 2011); Monoprix Grup'ta Finans ve Gayrimenkul Direktörü (2011- 2016), Geçici Başkan (2016), Operasyon, Tedarik Zinciri ve Gayrimenkulden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı (2017) olarak görev yapmış olup, Ocak 2018 tarihinden itibaren ise CFO olarak Carrefour İspanya Grup'ta görev almaktadır. Carrefour İspanya Grup bünyesindeki pek çok şirkette Yönetim Kurulu başkan vekili, Yönetim Kurulu üyesi ve vakıf yöneticisi olan Murciano, 29.03.2019 tarihinde Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmış olup, bu tarihten itibaren görevine devam etmektedir.

Mehmet KAHYA
Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız Üye)

Mehmet Kahya, Yale Üniversitesi Kimya Mühendisliği ve Ekonomi fakültelerinden çift lisans diploması (1973), Kellogg School of Management'tan da Finans, Pazarlama ve Yöneylem Araştırması dallarında MBA diploması (1975) almıştır. Çalışma yaşamına Sabancı Grubu'nda yapılanma ve kurumsallaşmadan sorumlu Sasa Yönetim Hizmetleri Şefi olarak başlayan Mehmet Kahya, Hollanda'da MKM International, İstanbul'da ise Siberetik Sistemler şirketlerinin kurucu başkanlığını yapmıştır. Otomotiv Grubu Başkan Yardımcısı olarak Sabancı Grubu'na 1986'da tekrar katılan Mehmet Kahya, Temsa Genel Müdürü ve kurucusu olduğu Toyotasa'da Başkan Vekili olarak çalışmasının yanı sıra Sabancı Holding'de Planlama ve Yönlendirme Konseyi Üyeliği ile Susa, Sapeksa, Temsa, Toyotasa Yönetim Kurulu Üyelikleri görevlerinde bulunmuştur. Sonrasında CarnaudMetalbox Murahhas Azası ve Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği, Uzel Makina Başkanlığı ve Uzel Holding İcra Kurulu Üyeliği, DYO Genel Müdürlüğü ve Yaşar Boya Grubu Başkan Yardımcılığı, Sarten Ambalaj Yönetim Kurulu Üyeliği, Gierlings Velpor (Portekiz) Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı ve Assan Alüminyum Başkanlığı yapmıştır (1986-2006). Kurucusu olduğu Kronus şirketinde hâlen strateji, kurumsallaşma, yeniden yapılanma, kârlılık dönüşümü,

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Carrefour
CARREFOURSA CARREFOUR SABANCI TIC. ANK. A.Ş.
CarrefourSA
Savun. Mah. Tugay Yolu Çarşı No: 1A Blok: 8
Maltepe / İstanbul Tel: 0216 355 00 00
Büyük Mükellefler Y.D. 201 061 7071
Merkezi No: 0209001 121 02125

büyüme, satın alma ve birleşme projelerine danışman olarak katkı veren Mehmet Kahya aynı zamanda Brisa, Teknosa ve Electrosalus Yönetim Kurullarında üye ve Dağbaşı Yatırım ve Gediz Enerji şirketinde hissedar danışmanı olarak görev yapmaktadır. Kahya, 2016 yılı Ağustos ayından bu yana CarrefourSA Yönetim Kurulu Üyesi'dir.

Emin Hakan Eminsoy

Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız Üye)

E. Hakan Eminsoy, Boğaziçi Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olmuştur. Kariyerine 1985 yılında Arthur Andersen and Company İstanbul ofisinde başlayıp ardından Londra ofisinde devam eden E. Hakan Eminsoy; 1989-2002 yılları arasında Finansbank grubu şirketlerinde farklı kademelerde yöneticilik ve yönetim kurulu üyeliği görevlerini üstlenmiştir. 2000-2002 yıllarında üstlendiği Fiba Bank Genel Müdürlük görevinden sonra Oyak Grubuna geçmiş, 2002-2009 yıllarında Oyak Bank dahil grubun birçok şirketinde Yönetim Kurulu Üyeliği ve Genel Müdürlük üstlenmiştir. 2009 yılında ayrıldığı ING Bank Türkiye Genel Müdürlük görevinden sonra 2010 yılında Sardes Faktoring şirketini kuran ve halen bu şirkette Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini yürüten E. Hakan Eminsoy, ayrıca Burgan Bank A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanı; Tasyalı Holding A.Ş. ve Aksigorta A.Ş. şirketlerinde Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini yürütmektedir. E. Hakan Eminsoy, 02.10.2018 tarihinde Şirketimiz Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmış olup, bu tarihten itibaren görevine devam etmektedir.

Kutay KARTALLIOĞLU

Genel Müdür

Kutay Kartallıoğlu, Boğaziçi Üniversitesi İşletme Fakültesi'nden mezun olmuştur. İş hayatına Shell Türkiye Finans departmanında İç Kontrolör olarak başlayan Kartallıoğlu, Garanti Bankası'nda "Management Trainee" olarak görev aldıktan sonra Kredi Analisti olarak görev yapmıştır. Kariyerine 2001-2004 yılları arasında Sabancı Holding Gıda ve Perakende Grubu İşletme Kontrolörü olarak devam etmiş ve 2004 yılında CarrefourSA ailesine Hazine Yöneticisi olarak katılmış, 2008 yılında da Bütçe Raporlama Direktörü olarak görev yapmıştır. 01.05.2011 tarihinde başladığı Finans Direktörü görevini, 01.07.2018 tarihi itibarıyla Genel Müdür olarak sürdürmektedir.

Sevengül KARADAĞ

Finans Genel Müdür Yardımcısı

Sevengül Karadağ, 1994 yılında Bilkent Üniversitesi Endüstri Mühendisliği bölümünden lisans eğitimini, 1996 yılında ise Bilkent Üniversitesi'nde MBA programını tamamlamıştır. İş hayatına 1996-1998 yılları arasında Doğu grubuna ait Körfez Yatırım Bankası'nda Araştırma ve Kurumsal Finansman Bölümü'nde başlamış, 1998 yılında Sabancı grubuna katılmıştır. 2016 yılına kadar Sabancı Holding Finans Bölümü'nde çalışan Karadağ, bu süreçte enerji, çimento, perakende ve sigorta sektörlerinde yer alan projelerde görev almıştır. Kasım 2016'da Şirketimiz'de Bütçe, Raporlama ve İşletme Kontrol Grup Müdürü olarak başladığı görevine, 02.07.2018 tarihi itibarı ile Vekaleten Finans Genel Müdür Yardımcısı olarak devam etmiş olan Karadağ, 01.07.2019 tarihi itibarı ile Finans Genel Müdür Yardımcısı olarak görevini sürdürmektedir.

Şenol ARPACI

Satış Genel Müdür Yardımcısı

Şenol Arpacı, 1997 yılında Fransa'dan Teknik Bilimler diploması almış ve 2004 yılında Montesquieu Üniversitesi Ticari İlişkiler bölümünden mezun olmuştur. 1997 yılında CarrefourSA ailesine katılan Arpacı, 2003'ten 2005'e kadar Mersin Hipermarket'te Mağaza Müdürü, 2005'te Ankara Batıkent Hipermarket Mağaza Müdürü 2008 yılında tüm CarrefourSA Hiper marketlerinin Bölge Direktörü olarak görev yapmıştır. 2011 Nisan ayında Multifomat Saha İşletme Direktörü ve 2013 Ocak ayı itibarıyla da

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Carrefour
CARREFOURSA CARREFOUR SABANCI TIC. MRK. A.Ş.
CarrefourSA
Cevizli Mah. Tugay Yolu Cat. No: 1 A Blok: 8
Maltepe / İstanbul Tel: 0216 550 00 00
Büyük Müktefeler V.D. 200 001 7071
Mersis No: 0203001107002128

İstanbul ve Çevresi Saha Direktörü olarak görevine devam etmiştir. Arpacı, 1 Ocak 2014 tarihinden itibaren CarrefourSA'da Satış Genel Müdür Yardımcısı olarak görevini sürmektedir.

Ali Nadir AKAN

Gıda Kategori Genel Müdür Yardımcısı

1972 yılında doğan Ali Nadir Akan, 1997 yılında Anadolu Üniversitesi İktisat Fakültesi İktisat bölümünden mezun olmuştur. İş hayatına 1996 yılında Gima T.A.Ş. Kategori Yönetimi Temizlik Ürünleri Ürün Sorumlusu olarak başlamış, 1997 yılında Temizlik Ürünleri Grup Sorumlusu olarak görevine devam etmiştir. 1999 yılında Endi A.Ş. de Satınalma Müdür Yardımcısı sonrasında Gima T.A.Ş. Hızlı Tüketim Ürünleri Grup Müdürlüğü görevini yürütmüştür. 2003 yılında Gima T.A.Ş. Operasyon Kontrol ve Sistem Geliştirme Genel Müdür Yardımcısı, 2004 yılında Gima T.A.Ş. Satış Genel Müdür Yardımcısı görevlerini yürütmüştür. Ocak 2008'de kuruluş aşamasından başlayarak Alpark'ın Genel Müdür görevini üstlenmiştir. Kasım 2010'da CarrefourSA Taze Gıda Grup Müdürü, 2011 yılında CarrefourSA Hızlı Tüketim Ürünleri Grup Müdürlüğü görevini yürütmüştür. 2018 Mayıs itibari ile Gıda Kategori Genel Müdür Yardımcısı görevini yerine getirmektedir.

Murat DİNÇER

Gıda Dışı Kategori Genel Müdür Yardımcısı

Murat Dinçer, İstanbul Teknik Üniversitesi Gıda Mühendisliği Bölümünden 1997 yılında mezun olmuştur. İş hayatına 1997 yılında Mayasan Gıda San. Tic. A.Ş.'de Gıda Mühendisi ve Satış Yöneticisi olarak başlayan Murat Dinçer, 1999 yılında Mağaza Eğitimi Programı kapsamında Reyon Şefi olarak CarrefourSA İçerenköy Hiper mağazasında görev almış; sonrasında ise Kategori Uzmanlığı ve Müdürlüğü görevleri akabinde, Öz Markalar ve Alternatif Satış Kanalları Direktörü, Strateji Direktörü, Taze Gıda Satınalma Kategori Grup Müdürü, Öz Markalar Kategori ile Toptan Satış Grup Müdürü görevlerini yerine getirmiştir. 02.07.2018 tarihinde Şirketimiz Gıda Dışı Kategori Genel Müdür Yardımcısı görevine atanmıştır.

Naime Bahar TURA

İnsan Kaynakları Genel Müdür Yardımcısı

Naime Bahar Tura, 1994 yılında Marmara Üniversitesi İngiliz Dili ve Edebiyatı bölümünden mezun olmuştur. 1996 yılında İnsan Kaynakları ekibine dahil olduğu Delphi Otomotiv'de Ücret, Expat Yönetimi ve Raporlama alanlarındaki sorumlulukları ile İnsan Kaynakları Müdürü olarak 2012 yılına kadar görev almıştır. 2012 yılında Sandoz İlaç'a Teknik Operasyonlar İnsan Kaynakları Müdürü olarak geçiş yapmış, ardından İnci Holding bünyesindeki İncitaş'ta Kurumsal Gelişim ve İK Müdürü olarak çalışmıştır. 2014 yılı itibariyle ISS Grup Şirketleri İnsan Kaynakları Direktörü olarak başladığı görevini 2018'de ISS Türkiye Grup İnsan ve Kültür Genel Müdür Yardımcısı olarak tamamlanmıştır. 27.05.2019 tarihinde Şirketimiz İnsan Kaynakları Genel Müdür Yardımcısı olarak atanmış olup, bu tarihten itibaren görevine devam etmektedir.

Bilal GENÇ

Bilgi Sistemleri ve CRM Genel Müdür Yardımcısı

1975 yılında doğan Bilal Genç, 1997 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi Elektronik ve Haberleşme bölümünden mezun olmuş, 2011 yılında Çankaya Üniversitesi'nde Bilgisayar Mühendisliği bölümünde yüksek lisansını tamamladıktan sonra, 2013 yılında Bilkent Üniversitesi'nde İşletme bölümünde yüksek lisans yaparak eğitim hayatını tamamlamıştır. İş hayatına 1997'de ARTNET Veri İletişim Sanayi ve Limited şirketinde Sistem Destek Mühendisi olarak başlamış, 1998 yılında Demirbank T.A.Ş. Bilgi İşlem Müdürlüğü'nde çalışma hayatına devam etmiştir. Mayıs 2001'de HSBC Bankası'nda Müdür Yardımcısı olarak işe başlamış, 2004 ve 2008 yılları arasında FİNTEK A.Ş.'de Çevresel Sistemler Yönetim Müdürü

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

2019
CARREFOUR
CARREFOUR MARKET TİC. MRK. A.Ş.
CarrefourSA
Cevizli Mah. Tugay Yolu Kat: 3 Blok: B
Maltepe / İstanbul Tel: +90 850 00 00
Büyük Müktesiller Y.D.03 001 7071
Mersis No: 02630017000000000000

olarak çalışmıştır. 2008-2015 yılları arasında Türk Telekom'da IT Sistem Yönetim Direktörü olarak devam etmiş, Şubat 2015'te Markafoni, Zizigo, Misspera'nın içinde bulunduğu Nasper Grup şirketine dahil olmuştur. Son olarak Mayıs 2016 yılında D&R Müzik ve Kitap ve Mağazacılık şirketinde IT Genel Müdür Yardımcısı, CIO olarak görev almıştır. 02.07.2018 tarihi itibarı ile Şirketimiz'de Bilgi Sistemleri Genel Müdür Yardımcısı olarak başladığı görevini Bilgi Sistemleri ve CRM Genel Müdür Yardımcısı olarak sürdürmektedir.

Burçin ÇELİK

Tedarik Zinciri, E-Ticaret ve Pazarlama Genel Müdür Yardımcısı

Burçin Çelik, İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi'nden 1998 yılında mezun olmuştur. Tekstil ve İlaç sektöründeki dört yıllık tecrübesinden sonra 2000 yılında CarrefourSA'da İthalat ve Lojistik departmanında yönetici olarak işe başlamıştır. 2008 yılında Tedarik Zinciri Direktörlüğü'ne 2012 yılında ise Tedarik Zinciri, Kasa Yönetimi, Sistem ve Organizasyondan Sorumlu Direktörlük görevine atanmıştır. Ağustos 2013 yılında Tedarik Zinciri, Kasa Hattı ve Organizasyondan Sorumlu olarak başladığı görevine Tedarik Zinciri, E-Ticaret ve Pazarlama Genel Müdür Yardımcısı olarak devam etmektedir.

Mustafa Bulut BATUM

Yatırım, İnşaat ve Satınalma Genel Müdür Yardımcısı

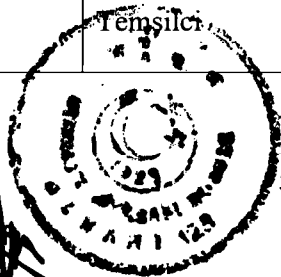
Bulut Batum; 1995 yılında Robert Koleji'nde lise eğitimini, 1999 yılında İstanbul Üniversitesi İngilizce İktisat Bölümü'nde lisans eğitimini, 2004 yılında ise Galatasaray Üniversitesi Uluslararası İlişkiler Bölümü'nde Bölgesel ve Stratejik Etüdler konusunda yüksek lisans eğitimini tamamlamıştır. 2009 yılında Yeditepe Üniversitesi Uluslararası İlişkiler Bölümü'nde 2. yüksek lisansını Siyaset Bilimi konusunda tamamlamıştır. 1999 ve 2002 yılları arasında Metro AG Real'de Satın Alma ve Lojistik Koordinatörü olarak çalışma hayatına başlayan Batum, 2002 ve 2006 yılları arasında Tansaş'ta Satın Alma ve Projeler Yöneticisi olarak kariyerine devam etmiş, 2007 ve 2011 yılları arasında kendi dış ticaret şirketini işletmiştir. 2011 yılında Şirketimize Satın Alma Müdürü olarak işe başlamış olup, 2012 yılında Satınalma Direktörü unvanı ile mevcut görevine ilaveten Romanya- Polonya-Türkiye ortak satınalma koordinasyonunu yürütmüştür. Temmuz 2018 tarihinden bu yana üstlendiği Yatırım, İnşaat ve Satın Alma görevini, 15.02.2019 itibarıyla Yatırım, İnşaat ve Satınalma Genel Müdür Yardımcısı olarak sürdürmektedir.

14.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Yönetim Kurulu Üyesi	Şirket unvanı	Görev	Görevin devam edip etmediği (Evet/ Hayır)	İlgili şahsın ortaklık dönemine ait en son sermaye payı (TL)	İlgili şahsın ortaklık dönemine ait en son sermaye payı (%)	Ortaklığı varsa ortaklığının devam edip etmediği (Evet/Hayır)
Cenk ALPER	Adana Gayrimenkul Geliştirme ve İşletme A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Evet	-	-	-
Cenk	Brisa Bridgestone	Yönetim	Hayır	-	-	-

ALPER	Sabancı Lastik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Kurulu Başkanı				
Cenk ALPER	CarrefourSA Carrefour Sabancı Ticaret Merkezi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Evet	-	-	-
Cenk ALPER	Enerjisa Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	-	-	-
Cenk ALPER	Enerjisa Üretim Santralleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	-	-	-
Cenk ALPER	Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve CEO	Evet	-	-	-
Cenk ALPER	Kordsa Teknik Tekstil A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Hayır	-	-	-
Cenk ALPER	Kordsa Teknik Tekstil A.Ş.	CEO	Hayır	-	-	-
Cenk ALPER	Sabancı Dijital Teknoloji Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Hayır	-	-	-
Cenk ALPER	Temsa Ulaşım Araçları Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Hayır	-	-	-
Cenk ALPER	Temsa İş Makinaları İmalat Pazarlama ve Satış A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Hayır	-	-	-
Cenk ALPER	Temsa Motorlu Araçlar Pazarlama ve Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Hayır	-	-	-
Laurent Charles René VALLÉE	Carrefour SA	Genel Sekreter	Evet	-	-	-
Laurent Charles René VALLÉE	CarrefourSA Carrefour Sabancı Ticaret Merkezi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Evet	-	-	-
Laurent Charles René VALLÉE	Carmila SA	Direktör	Evet	20,000 Euro (31.12.2019 tarihi itibariyle, 20 Euro hisse bedeli baz alınarak)	%0,00	Evet
Laurent Charles René VALLÉE	Amidis & Cie	Daimi Temsilci	Evet	-	-	-

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

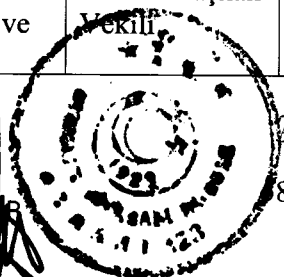


57

CarrefourSA
CARREFOURSA CARREFOURSA SABANCI TIC. MRK. A.Ş.
CarrefourSA
Cevizli Mah. Tugay Yolu No: 1067A Blok: B
Maltepe / İstanbul T.C. Mersis No: 34140000000000000000
Büyükdere Mah. Tugay Yolu No: 1067A Blok: B
Mersis No: 34140000000000000000

Laurent Charles René VALLÉE	Mestdag SA	Direktör	Evet	-	-	-
Laurent Charles René VALLÉE	Fondation Carrefour	General Delegate	Evet	-	-	-
Laurent Charles René VALLÉE	China Foundation for Food Safety	Direktör	Evet	-	-	-
Laurent Charles René VALLÉE	Fondation Un Avenir Ensemble	Daimi Temsilci	Evet	-	-	-
Laurent Charles René VALLÉE	Canal +	Genel Sekreter	Hayır	-	-	-
Laurent Charles René VALLÉE	Conseil Constitutionnel	Genel Sekreter	Hayır	-	-	-
Barış ORAN	Akçansa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	-	-	-
Barış ORAN	Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	-	-	-
Barış ORAN	Brisa Bridgestone Sabancı Lastik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	-	-	-
Barış ORAN	CarrefourSA Carrefour Sabancı Ticaret Merkezi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Barış ORAN	Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	-	-	-
Barış ORAN	Enerjisa Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Barış ORAN	Enerjisa Üretim Santralleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Barış ORAN	Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	Finans Grup Başkanı (CFO)	Evet	-	-	-
Barış ORAN	Kordsa Teknik Tekstil A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Hayır	-	-	-
Barış ORAN	Philsa Philip Morris Sabancı Sigara ve Tütünçülük San. ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Evet	-	-	-

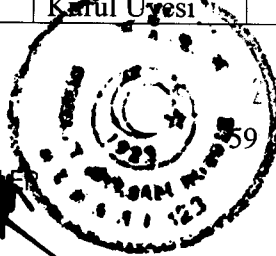
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



Carrefour
CARREFOURSA CARREFOUR SABANCI TIC. MRK. A.Ş.
Carrefour
Cevizli Mah. Tuzcu Yolu No: 67A Blok B
Maltepe / İstanbul Tel: 0216 855 00 00
Büyükd. Mithatlarlar No: 203 001 7071
Mersis No: 0203003707102128

Bariş ORAN	Philip Morris Philip Morris Sabancı Pazarlama ve Satış A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Evet	-	-	-
Bariş ORAN	Sabancı Dijital Teknoloji Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	-	-	-
Bariş ORAN	Teknosa İç ve Dış Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Evet	-	-	-
Bariş ORAN	Temsa Ulaşım Araçları Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	-	-	-
Bariş ORAN	Yünsa Yünlü Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	-	-	-
Bariş ORAN	TÜSİAD (Türk Sanayicileri ve İş İnsanları Derneği)	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Tamer SAKA	Afyon Çimento Sanayi T.A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Evet	-	-	-
Tamer SAKA	Akçansa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Evet	-	-	-
Tamer SAKA	Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Tamer SAKA	Kordsa Teknik Tekstil A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Tamer SAKA	CarrefourSA Carrefour Sabancı Ticaret Merkezi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Tamer SAKA	YÜD	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Tamer SAKA	American Turkish Council	Başkan Yardımcısı	Evet	-	-	-
Tamer SAKA	TÇMB	YK Başkanı	Evet	-	-	-
Tamer SAKA	ÇEİS	YK Başkan Vekili	Evet	-	-	-
Tamer SAKA	TKYD	YK Başkan Yardımcısı	Evet	-	-	-
Tamer SAKA	DEİK	Dış Ekonomik İlişkiler Genel Kurul Üyesi	Evet	-	-	-

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



Carrefour
CARREFOUR CARREFOUR SABANCI TIC. MRK. A.Ş.
Carrefour Sabancı
Cevizli Mah. Tugay Yolu Kat: 8/7A Blok: B
Maltepe / İstanbul Tel: 0216 655 00 00
Büyük Mükellefler Tel: 0216 001 7071
Mersis No: 0263001707102120

Tamer SAKA	GCCA	Yönetim Kurulu Üyesi	-Evet	-	-	-
Tamer SAKA	Cembureau	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Tamer SAKA	Türkonfed	Türk Girişim ve İş Dünyası Konfederasyon Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Tamer SAKA	YÜF	Yapı Ürünleri Üreticileri Federasyonu Başkanı	Evet	-	-	-
Tamer SAKA	İMSAD	İnşaat Malzemesi Sanaycileri Derneği (Çimento) Başkan Yard.	Evet	-	-	-
Emine Duygu KIRCA	Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	Hukuk, Risk ve Uyum Bölüm Başkanı	Evet	-	-	-
Emine Duygu KIRCA	CarrefourSA Carrefour Sabancı Ticaret Merkezi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Emine Duygu KIRCA	Brisa Bridgestone Sabancı Lastik San. ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Emine Duygu KIRCA	Tursa Sabancı Turizm ve Yatırım İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Emine Duygu KIRCA	Ankara Enternasyonel Otelcilik A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Emine Duygu KIRCA	Kent Gıda Maddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Baş Hukuk Müşaviri	Hayır	-	-	-
Emine Duygu KIRCA	Pfizer İlaçları Limited Şirketi	Pfizer Türkiye ve Adriyatik Hukuk Direktörü & Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	-	-	-
Emine Duygu KIRCA	Amazon EU Sarl	Baş Hukuk Müşaviri (Türkiye)	Hayır	-	-	-

20 Ocak 2020

60

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Carrefour
CARREFOUR CARREFOUR SABANCI TIC. MRK. A.Ş.
Carrefour
Cevizli Mah. Tugay Yolu No: 67A Blok: B
Maltepe / İstanbul Tel: 0216 855 00 00
Büyük Mükellefler Z.D. 203 001 7071
Mersis No: 080300107182125

Burak Turgut ORHUN	Kordsa Teknik Tekstil A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Burak Turgut ORHUN	CarrefourSA Carrefour Sabancı Ticaret Merkezi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Burak Turgut ORHUN	Sabancı Dijital Teknoloji Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Burak Turgut ORHUN	Akçansa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	-	-	-
Burak Turgut ORHUN	Afyon Çimento Sanayi T.A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	-	-	-
Burak Turgut ORHUN	Temsa Ulaşım Araçları Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	-	-	-
Burak Turgut ORHUN	OYAK Girişim Danışmanlığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	Hayır	-	-	-
Burak Turgut ORHUN	OYAK Global Investments SA (Luxemburg)	Yönetim Kurulu Üyesi ve Murahhas Aza	Hayır	-	-	-
Burak Turgut ORHUN	Akdeniz Kimya San ve Tic A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	-	-	-
Burak Turgut ORHUN	Chemson AG (Avusturya)	Yönetim Kurulu Üyesi ve İcra Kurulu Üyesi	Hayır	-	-	-
Burak Turgut ORHUN	Almatis GmbH (Almanya)	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	-	-	-
Burak Turgut ORHUN	OYAK Birleşik Enerji AŞ.	Yönetim Kurulu Başkanı	Hayır	-	-	-
Burak Turgut ORHUN	İskenderun Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	-	-	-
Burak Turgut ORHUN	Ayas Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	-	-	-

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

61

Carrefour

CARREFOUR CARREFOUR SABANCI T.C. MRK. A.Ş.

CarrefourSA

Cevizli Mah. Tugay Yolu No: 10 Kat: 8

Maltepe / İstanbul / T.C. 0532 655 00 00

Büyük Mektepliler D. 203 001 7071

Mersis No: 0203001707182125

Şerafettin KARAKIŞ	CarrefourSA Carrefour Sabancı Ticaret Merkezi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Şerafettin KARAKIŞ	Temsa Motorlu Araçlar Pazarlama ve Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Şerafettin KARAKIŞ	Temsa Ulaşım Araçları Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	-	-	-
Jerome Marie Godeffroy Guillaume BEDIER	CarrefourSA Carrefour Sabancı Ticaret Merkezi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet			
Guillaume Jacques Edgard LAFFONT de COLONGES	Carrefour SA	Satın Alma, Tedarik ve Formatlar İcra Direktörü ve Tayvan Direktörü	Evet	142,922 Euro (31.12.2019 tarihi itibariyle, 14.95 Euro hisse bedeli baz alınarak)	%0,00	Evet
Guillaume Jacques Edgard LAFFONT de COLONGES	CarrefourSA Carrefour Sabancı Ticaret Merkezi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
Guillaume Jacques Edgard LAFFONT de COLONGES	Carrefour Trading Asia	Tek yönetici	Evet	-	-	-
Guillaume Jacques Edgard LAFFONT de COLONGES	Carrefour Global Sourcing Asia	Tek Direktör	Evet	-	-	-
Guillaume Jacques Edgard LAFFONT de COLONGES	Carrefour Belgium	Yönetim Kurulu Başkanı ve Temsilci Direktör	Hayır	-	-	-
Guillaume Jacques Edgard LAFFONT de COLONGES	Carrefour Polska sp. Z.o.o.	Direktör	Hayır	-	-	-

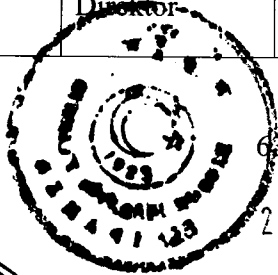
20 Haz 2020
62

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Carrefour
CARREFOUR SABANCI TIC. MRK. A.Ş.
CarrefourSA
Cevizli Mh. Tugay Yolu Cad. No: 7A Blok: B
Maltepe / İstanbul Tel: +90 216 455 00 00
Büyük Mükellefler V.D. No: 001 7071
Mersis No: 0803001707102128

Guillaume Jacques Edgard LAFFONT de COLONGES	Artima	Direktör	Hayır	-	-	-
Guillaume Jacques Edgard LAFFONT de COLONGES	Hyparlor	Başkan	Hayır	-	-	-
Guillaume Jacques Edgard LAFFONT de COLONGES	Orthros SA	Direktör	Hayır	-	-	-
Guillaume Jacques Edgard LAFFONT de COLONGES	Carrefour Finance	Direktör	Hayır	-	-	-
Guillaume Jacques Edgard LAFFONT de COLONGES	Brugge Retail	Direktör	Hayır	-	-	-
Guillaume Jacques Edgard LAFFONT de COLONGES	Carrefour Drive	Yönetici	Hayır	-	-	-
Guillaume Jacques Edgard LAFFONT de COLONGES	Carum SA	Direktör	Hayır	-	-	-
Guillaume Jacques Edgard LAFFONT de COLONGES	Filunic SA	Direktör	Hayır	-	-	-
Guillaume Jacques Edgard LAFFONT de COLONGES	Grosfruit SA	Direktör	Hayır	-	-	-
Guillaume Jacques	Halle Retail Associate	Direktör	Hayır	-	-	-

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

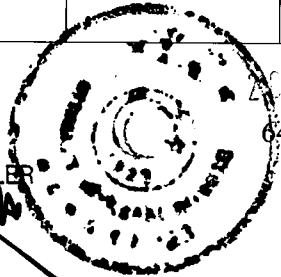


20.03.2023

Carrefour
CARREFOUR
CARREFOUR GİRİTİM TİC. MTK. A.Ş.
Cevizli Mah. Tugay Yolu Kat: 7/A Blok: B
Maltepe / İstanbul Tel: 0216 655 00 00
Büyük Mükteflerler Y. 208 001 7071
Mersis No: 0293001707102128

Edgard LAFFONT de COLONGES						
Guillaume Jacques Edgard LAFFONT de COLONGES	Heppen Retail	Direktör	Hayır	-	-	-
Guillaume Jacques Edgard LAFFONT de COLONGES	Market A1	Direktör	Hayır	-	-	-
Guillaume Jacques Edgard LAFFONT de COLONGES	Market B2	Direktör	Hayır	-	-	-
Guillaume Jacques Edgard LAFFONT de COLONGES	Market C3	Direktör	Hayır	-	-	-
Guillaume Jacques Edgard LAFFONT de COLONGES	Market D4	Direktör	Hayır	-	-	-
Guillaume Jacques Edgard LAFFONT de COLONGES	Market E5	Direktör	Hayır	-	-	-
Guillaume Jacques Edgard LAFFONT de COLONGES	Market F6	Direktör	Hayır	-	-	-
Guillaume Jacques Edgard LAFFONT de COLONGES	ROB	Direktör	Hayır	-	-	-
Guillaume Jacques Edgard LAFFONT de	Schilco	Direktör	Hayır	-	-	-

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



Carrefour



CARREFOUR SA CARREFOUR SİRKETİ TİC. A.Ş.

Carrefour
Cemal Mah. Tuzcu Yolu Cad. No: 7A Blok: B
Maltepe / İstanbul Tel: 0216 666 00 00
Büyük Mükellefler V.K. 200 001 7071
Mersis No: 0203001707102126

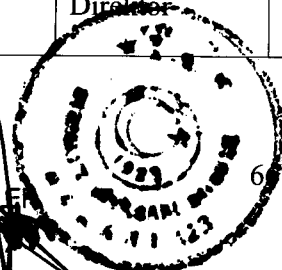
COLONGES						
Guillaume Jacques Edgard LAFFONT de COLONGES	Stigam	Direktör	Hayır	-	-	-
Guillaume Jacques Edgard LAFFONT de COLONGES	Vanden Meersche	Direktör	Hayır	-	-	-
Guillaume Jacques Edgard LAFFONT de COLONGES	Eclair	Direktör	Hayır	-	-	-
Guillaume Jacques Edgard LAFFONT de COLONGES	Ibes	Başkan	Hayır	-	-	-
Guillaume Jacques Edgard LAFFONT de COLONGES	Ch Wigry	Başkan	Hayır	-	-	-
Guillaume Jacques Edgard LAFFONT de COLONGES	Carrefour Malaysia and Singapore	Malezya ve Singapur İcra Direktörü	Hayır	-	-	-
Guillaume Jacques Edgard LAFFONT de COLONGES	Carrefour Poland	Polonya İcra Direktörü	Hayır	-	-	-
David MURCIANO	İspanya Carrefour Group	CFO	Evet	-	-	-
David MURCIANO	CarrefourSA Carrefour Sabancı Ticaret Merkezi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
David MURCIANO	Norfin Holder, S.L.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Evet	-	-	-

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Carrefour
CARREFOURSA CARREFOUR SABANCI TIC. MERK. A.Ş.
CarrefourSA
Cevizli Mah. Tugay Yolu Cad. No: 11 Blok: B
Maltepe / İstanbul Tel: 0216 651 00 00
Büyük Mükellefler V.A. 203 001 7071
Mersis No: 0203001000192128

David MURCIANO	Centros Comerciales Carrefour, S.A.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
David MURCIANO	Servicios Financieros Carrefour, E.F.C., S.A.	Yönetim Kurulu ve Denetim Üyesi, Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Evet	-	-	-
David MURCIANO	Carrefour Property España, S.L.U.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Evet	-	-	-
David MURCIANO	Costasol De Hipermercados, S.L.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
David MURCIANO	Iliturgitana De Hipermercados, S.L.	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	-	-	-
David MURCIANO	Correduría De Seguros Carrefour, S.A.U.	Müşterek Mütessesil Direktör	Evet	-	-	-
David MURCIANO	Grup Supeco Maxor, S.L.U.	Müşterek Mütessesil Direktör	Evet	-	-	-
David MURCIANO	Carrefour Navarra, S.L.U.	Müşterek Mütessesil Direktör	Evet	-	-	-
David MURCIANO	Carrefour Norte, S.L.U.	Müşterek Mütessesil Direktör	Evet	-	-	-
David MURCIANO	Carrefouronline, S.L.U.	Müşterek Mütessesil Direktör	Evet	-	-	-
David MURCIANO	Inversiones Pryca, S.A.U.	Müşterek Mütessesil Direktör	Evet	-	-	-
David MURCIANO	Supermercados Champion, S.A.U.	Müşterek Mütessesil Direktör	Evet	-	-	-
David MURCIANO	Sociedad De Compras Modernas, S.A.U.	Müşterek Mütessesil Direktör	Evet	-	-	-
David MURCIANO	Sidamsa Continente Hipermercados, S.A.U.	Müşterek Mütessesil Direktör	Evet	-	-	-

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



20.08.2020

CARREFOUR
CARREFOUR S.A. CARREFOUR S.A. TİC. MUK. A.Ş.
Carrefour
Cevizli Mah. Telsay Yolu Ç. No: 07A Blok: B
Maltepe / İstanbul Tel: 0212 448 00 00
Büyük Mükellefler V.K. 243 001 7071
Mersis No: 0803001700182124