		Şirketin 2020 yılı performans sonuçları ise 2019 yılına göre daha olumsuz bir durum vardır. Bu olumsuzluğun en önemli nedeni 2020 yılında dünyayı etkisi altına alan Covid 19 salgınıdır. Şirket'in Hasılatı 2019 yılına göre 6.993.407 TL artarken satışların maliyeti 7.378.705 TL artmıştır. Bu durumda Şirket'in brüt karlılığı %20'den %10'a düşmüştür. Niteliklerine göre giderlerde (Pazarlama, Satış ve Dapıtım Giderleri ile Genel Yönetim Giderleri) Şirket için olumlu bir durum meydana gelmiştir. Şirket bu giderlerini 2019 yılında göre azalmıştır. Esas faaliyetlerden diğer gelirler ve giderler kalemlerinden giderler tarafı 2019 yılına göre önemli bir değişiklik olmazken gelirler tarafında 3.930.235 TL'lik bir azalma söz konusudur. Şirketin vergi geliri/giderlerinde de olumlu bir durum söz konusudur. Bu olumlu durumun temel nedeni ertelenmiş vergi giderinin cari dönemde 953.166 TL azalmasıdır. Şirket'in pay başına kazancı 2019 yılında 0,0791 TL iken 2020 yılında 0,0155 TL olmuştur.Hisse adedi değişmemiştir.Bu duruma şirketin 2020 yılındaki dönem net karının 2019 yılına göre daha az olması neden olmuştur.
B.8	**Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler**	Yoktur.
B.9	**Kar tahmini ve beklentileri**	Yoktur.
B.10	**İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği**	**2019 yılı bağımsız denetim raporuna aşağıda sıralanan gerekçelerle sınırlı olumlu görüş verilmiştir:** 1. 31.12.2019 itibarıyla ekli mali tablolarda yer alan stoklar aktif toplamının %31'ini oluşturmak suretiyle önemli bir değere sahiptir. Şirket'in yapmış olduğu 31.12.2019 tarihli stok sayımına tarafımızdan iştirak edilmiştir. Yapılan incelemelerde stok sayım sonuçları ve yıl sonu envanter listesi arasında farklar tespit edilmiştir. Stok sayımı sırasında sayım yapılan depoda ilişkili firmalara ait ürünler olduğu ancak bunlardan bazılarının ayrı bir yerde depolanmadığı görülmüştür. Bu sebeple stok maliyeti ve satılan malın maliyeti kalemleri konusunda güvenilir bir sonuca ulaşılacak inceleme yapılamamıştır. Buna bağlı olarak, bu tutarlarda herhangi bir düzeltmenin gerekip gerekmediği tespit edilememiştir. 2. Şirket'in Ticari Borçlar kalemi 31.12.2019 tarihli mali tablolarda 9.537.493 TL olup, pasifin %11'ini oluşturmaktadır. Söz konusu borcun büyük kısmı müstahsillere olan borçlardır. Bu kişilerden doğrulama mektuplarına cevap alınamamıştır. Ticari Borçlar tutarının yalnızca %14 ü doğrulanabilmiştir. Bu sebeple Ticari Borçlar bakiyesinin doğruluğu ile bu tutarda herhangi bir düzeltme gerekip gerekmediği tespit edilememiştir. 3. Peşin Ödenmiş Giderler hesabında yer alan Verilen Sipariş Avansları hesabının bakiyesi 31.12.2019 tarihli mali tablolarda 1.336.787 TL olup, aktifin %2 'sini oluşturmaktadır. Bu hesabın da büyük çoğunluğunu müstahsillere verilen avanslar oluşturmaktadır. Bu hesapla ilgili herhangi bir doğrulama alınamamış olup, hesabın doğruluğu ile bu tutarda herhangi bir düzeltme gerekip gerekmediği tespit edilememiştir.

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
İşçi Blokları Mah. Muhtar Yaşar Oğlu Cad.
No:6 [illegible] Etimesgut / ANKARA
Ereğli Vergi Dairesi No: 330 036 0471

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. [illegible] 93 [illegible] K. Elmadağ
Beşiktaş / İstanbul
Tel: [illegible] No:270[illegible] / Mersis:08[illegible]900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. [illegible]309

		4. TFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü ve TMS 41 Canlı Varlıklar standartları gereğince, Şirket'in aktifinde yer alan meyve ağaçlarının gerçeğe uygun değer tespitinin yapılıp mali tablolarda değerlenmiş 5. değeri ile gösterilmiş olması bir gerekliliktir. Ancak 31.12.2019 tarihli ekli mali tablolarda, Şirket'in sahip olduğu bu meyve ağaçları gerçeğe uygun değeriyle gösterilmemiştir.
B.11	**İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması**	Şirket, net işletme sermayesini (dönen varlıklar- kısa vadeli yükümlülükler) şeklinde hesaplamakta olup, 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.03.2022 yıllık hesap dönemleri finansal tablolarına göre net işletme sermayesi tutarlarına aşağıda yer verilmektedir.

TL	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
Dönen Varlıklar	27.301.879	24.989.195	28.242.848	27.960.244
Kısa Vadeli yükümlülükler	12.352.067	10.120.316	12.877.692	12.325.120
Net İşletme Sermayesi	14.949.812	14.868.879	15.365.156	15.635.124

Şirket'in gerek mevcut durum itibarıyla, gerekse izahname tarihinden itibaren en az 12 aylık dönem için cari yükümlülüklerini yerine getirebilmektedir.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	**İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecek sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi**	ERSU'nun 180.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 36.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi, tamamı nakden karşılanmak üzere %200 oranında 72.000.000 TL artırılarak 108.000.000 TL'ye çıkarılacaktır. 72.000.000 TL tutarındaki sermaye artırımı sonrası A grubu hamiline yazılı imtiyazlı pay karşılığında sermaye artırımı oranında A grubu hamiline yazılı imtiyazlı pay, C grubu hamiline yazılı imtiyazlı pay karşılığında sermaye artırımı oranında C grubu hamiline yazılı imtiyazlı pay ve F grubu hamiline yazılı imtiyazsız pay karşılığında sermaye artırımı oranında F grubu hamiline yazılı imtiyazsız pay verilecektir. Yapılacak sermaye artırımında ihraç edilecek 72.000.000 TL değerli payın; 28,900 TL nominal değerli kısmı A grubu imtiyazlı (ISIN: [•]), 269.971,100 TL nominal değerli kısmı C grubu imtiyazlı (ISIN: [•]) ve 71.730.000,00-TL nominal değerli kısmı F grubu imtiyazsız (ISIN: [•]) pay olarak ihraç edilecektir. F grubu ihraç edilecek paylar BİST'te işlem görecek olup, A ve C grubu paylar BIST'te işlem görmeyecektir. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları sınırlandırılmamış olup, mevcut ortakların %200 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan F grubu hamiline yazılı paylar BİST Birincil Piyasada satılacaktır.
C.2	**Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi**	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
İşci Blokları Mah. Mehmet Yazıcıoğlu Cad
No:61 Çankaya Balgat / ANKARA
Erağlı Vergi Dairesi No: 336 006 0471

TAÇ RLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Akmerkez B3 Blok K:7 Gülbahar
Boğaziçi Kurumlar V.D.

www.tacirler.com.tr

C.3	**İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı** **Her bir payın nominal değeri**	Şirket'in mevcut çıkarılmış sermayesi tamamı ödenmiş 36.000.000 TL olup, her biri 0,01 TL (Bir Kuruş) itibari değerde 3.600.000.000 adet paya ayrılmıştır. Her bir payın nominal değeri 0,01 TL (Bir Kuruş)'dir.
C.4	**Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi**	Satışı yapılacak paylar için ilgili mevzuatta pay sahiplerine tanınmış olan haklar aşağıdaki gibidir: - Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn madde 19, II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği, TTK md.507) - Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn madde 24, II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği) - Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn madde 27, II-27.2 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği) - Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507) - Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn madde 19, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği) - Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18, II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği) - Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn madde 29, 30, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği, TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527) -Genel Kurulda Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md 407,409,417) - Oy Hakkı (SPKn madde 30, TTK madde 432, 434, 436) - Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn madde 14, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği, TTK madde 437) - İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445-451, SPKn md. 18/6, 20/2) - Azınlık Hakları (TTK madde 411, 412, 420, 439, 531, 559) - Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK madde 438,439)
C.5	**Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi**	Şirket esas sözleşmesi madde 3 Uyarınca Borsada işlem görmekte olan F grubu paylar için devir ve tedavülü kısıtlayıcı bir düzenleme yoktur.
C.6	**Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı veya yapılıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi**	Borsa İstanbul A.Ş. Kotasyon Yönergesi'nin 41. maddesi uyarınca, payları Borsa kotunda bulunan ortaklıkların bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımları nedeniyle ihraç edecekleri yeni paylar, sermaye artırımı sonucu oluşan yeni sermayenin Ticaret Siciline tescil edildiğinin Borsa'ya bildirilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır. Şirket'in F Grubu hamiline yazılı payları Borsa İstanbul A.Ş. Ana Pazar'da işlem görmektedir. Sermaye artırımı kapsamında ihraç edilecek F grubu paylar yeni pay alma haklarının kullanılmasını veya halka arz süresi içerisinde satın alınmasını takiben Borsa İstanbul düzenlemeleri çerçevesinde başvuru yapılmaksızın BİST'te işlem görmeye başlayacaktır.

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
İşci Blokları Mah. Bilkent Yerleşkesi Cad.
No:211 A Blok Bilkent/ANKARA
Eregli Vergi Dairesi No: 335 006 0471

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Boğaziçi Kurumlar V.D.

		Şirket'in A ve C grubu hamiline yazılı payları Borsa İstanbul nezdinde işlem görmemekte olup, bu izahname kapsamında da BİST'te işlem görmesi öngörülmemektedir
C.7	**Kar dağıtım politikası hakkında bilgi**	Şirket'in internet sitesinde yayınlanan Kar Dağıtım Politikası aşağıda yer almaktadır: Şirketimiz elde ettiği finansal sonuçlarla en yüksek piyasa değerini yakalayabilme gayreti içerisinde olup Esas Sözleşmesinde belirlenen kar dağıtım politikası ile Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca her yıl ortaklarına Dağıtılabilir Dönem Karına göre temettü dağıtılması hedeflenmektedir.

		D—RİSKLER
D.1	**İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi**	**İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:** Meyve tedarikinde yaşanabilecek hastalık ve iklimsel faktörlere bağlı sıkıntılar sebebiyle ürünlerin tedariki pahalılaşabilir, eksik rekolteye bağlı olarak istenen nitelik ve nicelikte tedarik sağlanamayabilir. Bu nedenle, İhraççı'nın birim ürün maliyetleri artabileceği gibi istenen nitelikte ürün tedarik edilememesi ayrıca İhraççı'nın satışlarını, faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir. Meyve ve meyve konsantresi ile diğer hammadde fiyatlarında değişimlere bağlı olarak Şirket'in maliyet kaleminde de artış görülebilir. Yabancı para cinsleri karşısında TL'nin değerinde görülen değişim Şirket'in temel ve diğer maliyetlerinde artışa yol açabileceği gibi hasılatında da değişiklere sebep olabilir. Avrupa ekonomisinde yaşanan durgunluk Şirket'in ihracat faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. En yüksek paya sahip olan müşterinin kaybedilmesi ve/veya müşterilerinde ortaya çıkabilecek mali zorluklar nedeniyle müşterilerinden bazılarının borçlarını ödeyememesi durumu, Şirket'in nakit akışında ve karlılığında olumsuz etkiye sebep olabilecektir. Şirket'in işçilik maliyetlerinde artışlar nedeniyle karlılığı olumsuz yönde etkilenebilir Şirket'in biogüvenlik harcamalarındaki artış nedeniyle, Şirket'in maliyetlerinde artış görülebilir, bu durum Şirket'in karlılığını olumsuz etkileyebilir. Devlet tarafından verilen teşvik ve destekleme ödemelerinden vazgeçilmesi, destek tutarlarının azaltılması veya geç ödenmesi Şirket açısından gelirlerde kısmen azalışa neden olabilir. **İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler** Üretim ve rekoltenin düşük olduğu yıllarda hammadde tedariğinde problem yaşanması ve meyve fiyatlarında yükseliş sektörde faaliyet gösteren şirketlerin maliyetlerinde de artışa sebep olabilir. Meyve suyu endüstrisinde, geleneksel üretim ve büyüme modelleri yerine daha esnek, akılcı, dijital ve teknolojik büyüme modeline geçilmesi maliyet artışını da beraberinde getirebilir.

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
İşçi Blokları Mah. Mustafa Yenişoğlu Cad.
No:51 34306 Bağcılar / İSTANBUL
Ereğli Vergi Dairesi No: 356 000 0471

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nişantaşı Cad. Akmerkez B3 Blok K:6 Etabı
Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No:270946 Mersis No:0815003...
Boğaziçi Kurumlar V.D. 8150...

		Hammadde temin edilen tedarikçilerdeki üretim kesintileri veya sevkiyat problemleri veya tedarikçilerin faaliyetine son vermesi sektörün üretimini olumsuz yönde etkileyebilecektir. Tüketici harcamalarındaki değişiklik sektörün gelirlerinde aşağı yönlü bir eğilim oluşturabilir. Dünya piyasasındaki meyve fiyatı ile konsantre fiyatlarındaki farklılıklar ve değişimler neticesinde dünyada düşük fiyatla üretilebilen meyve suyu ve konsantreleri, yerel üreticilerin rekabet gücünün azalmasına sebep olabilir. Doğal kaynaklara dayalı üretim yapılması nedeniyle aşırı sıcak, aşırı soğuk, kuraklık, deprem, sel gibi doğal afetlerin faaliyetler üzerinde negatif etkisi olabilir.
D.3	**Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi**	Pay sahipleri temel olarak kar payı ve sermaye kazancı olmak üzere iki tür gelir elde edebilmekte olup, bu gelir türleri ile ilişkili olabilecek riskler aşağıda açıklanmaktadır; **İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirlerine İlişkin Riskler:** Kar payı geliri, şirketlerin yıl sonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. 6362 sayılı SPKn.'nun 19'uncu maddesi hükmü ve SPK'nın II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca; halka açık ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Sermaye piyasası mevzuatı dahilinde kar payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir. İhraççının zarar ettiği dönemlerde kar payı elde etmeme riski vardır. Ayrıca kar oluşsa bile İhraççının geçmiş yıllar zararı bulunduğunda bu zararlar mahsup edilinceye kadar İhraççı kar dağıtımı yapamayacaktır. Ayrıca dağıtılabilir kar olsa bile sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kar dağıtımı zorunlu değilse, ortaklar genel kurulu kar dağıtıp dağıtmama konusunda karar verebilir. Bu durumda genel kurul kar dağıtmama kararı verirse ortakların kar payı alamama riski vardır. **İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:** Sermaye kazancı, zaman içinde payın değerinde meydana gelen artıştan elde edilen gelirdir. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir. İşbu izahname çerçevesinde ihraç edilecek Şirket paylarının piyasa değerinin ihraç fiyatına ulaşmaması ve bu fiyatın üzerine çıkmaması da mümkündür. Yatırımcılar satın aldıkları Şirket paylarını satın aldıkları fiyattan veya üzerinde bir fiyattan satamayabilirler. Pay sahipleri, Şirket'in kar ve zararına ortak olduklarından, Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak ederler. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir. Ayrıca, halka arz edilecek F grubu Şirket payları için Borsa İstanbul'da yeterli işlem hacmi oluşmayabilecektir. Borsa İstanbul'da paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda yatırımcıların sahip oldukları payları alıp satma kabiliyetleri sınırlanabilir, pay sahipleri ellerindeki payları istedikleri fiyattan, tutarda ve zamanda satamayabilir ve bu durum piyasada işlem görecek payların fiyatındaki dalgalanmaları artırabilir. **Diğer Riskler**

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
İşçi Blokları Mah. Yazıcıoğlu Cad.
No:84 Yenimahalle/ANKARA
Erağlı Vergi Dairesi No: 336 006 0471

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Cad. Akıllıtaş Sk. No:3 Blok Kat:5 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 315[illegible] Mersis: 0815[illegible]0057
Boğaziçi Kurumlar V.D. 81[illegible]5009

- Türkiye'nin içinde bulunduğu coğrafyadaki ekonomik-politik değişimlerin Türkiye ekonomisini etkilemesi mümkündür.
- Dünyadaki borç krizi ve özellikle Avrupa'daki etkilerinin Türkiye'nin ihracat gelirlerini ve ekonomisini daraltma ihtimali bulunmaktadır.
- Türkiye'nin komşularıyla olan ilişkilerindeki bozulmaların bu ülkelerle olan ticari ilişkileri olumsuz etkilemesi söz konusu olabilir.
- Küresel ölçekli yaşanabilecek olan olası bir salgın hastalıklar nedeni ile üretim ve ticaret faaliyetleri aksayabilir.
- Deprem, dolu, sel vb. gibi doğal afetler nedeni ile genel anlamda üretim ve ticaret faaliyetleri etkilenebilir.
- Dünya mal ve hizmet ticaretinde büyük paya sahip ülkeler arasında global ticaret savaşları yaşanabilir. Bu durum ürünlere kota, ek vergi vb. ticaret önlemlerini getirebilir.

Mevzuat Riski
Şirket faaliyetleri Türkiye'de süregelen mevzuat ve kanunlarda, yönetmeliklerde, politikalarda ve bunların yorumlanmasındaki değişikliklerin de etkileri dahil olmak üzere, mevzuat riskine tabidir.

Finansal Riskler

Kredi Riski
Kredi riski ağırlıklı olarak bankalardaki mevduat ve diğer ticari alacaklardan kaynaklanmakta olup finansal varlıkları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememe riskini de taşımaktadır. Ersu, yurtiçi pazarda satmak amacıyla üretmiş olduğu ürünleri, bayileri aracılığıyla veya doğrudan yurtiçindeki perakende veya toptan müşterilerine satmaktadır. Ayrıca, Ersu, az da olsa doğrudan yurtdışı satışları bulunmakta olup, genellikle yurt dışı satışlar Akman Dış Ticaret tarafından gerçekleştirmektedir. Ticari alacaklar, Ersu yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik koşullar göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun miktarda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

Likidite Riski
İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit ve menkul kıymet tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade etmektedir.
Piyasalarda fon kaynaklarının azalması sonucu doğurabilecek bir dalgalanma Şirket'in net fonlama yükümlülüğünü yerine getirememesine neden olabilir.

Kur Riski
ERSU, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağların TL'ye çevrilmesinden dolayı kur değişiklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır.

Fiyat Riski
ERSU'nun operasyonel karlılığı ve operasyonlarından sağladığı nakit akışları, faaliyet gösterilen meyve suyu sektörlerindeki rekabet, meyve rekoltesi, Türkiye ve dünya piyasasındaki meyve fiyatı ile konsantre fiyatlarından etkilenmektedir.

		Sermaye Riski Yönetimi Sermayeyi yönetirken ERSU'nun hedefleri, ortaklarına getiri ve fayda sağlamak ile sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısıyla ERSU'nun faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektir.

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

Nakden sermaye artışı ile satılacak payların toplam nominal değeri 72.000.000 TL olup, tahmin edilen toplam maliyet 1.327.390 TL'dir. Böylelikle, sermaye artışı sonucunda sağlanacak olan tahmini net nakit girişi 70.672.610 TL olmaktadır.

Tahmini Maliyetler:

SPK Kayıt Ücreti (%0,2)	144.000
BİAŞ Kota Alma Ücreti (%0,03)	22.680
Rekabet Koruma Fonu (%0,04)	28.800
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005)	3.780
Aracı Kuruluş Ücreti (BSMV Dahil)	315.000
Hukuk Müşavirliği Masrafları	800.000
ISIN Kodu Ücreti	630
Tescil ve İlan Gideri(Tahmini)	10.000
Diğer	2.500
TOPLAM	**1.327.390**

Sermaye artırımı, Şirket tarafından bedelli sermaye artırımı yoluyla çıkarılacak payların ortaklara yeni pay alma hakları kullandırılarak satılması, yeni pay alma haklarının kullanılmaması durumunda kalan payların BİST Birincil Piyasa'da satılması suretiyle gerçekleştirilecektir.

Aracı kurumlar, yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması, tüm bu işlemler ertesinde kalan payların birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları 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.

E.2 Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi

2020 yılında başlayarak devam eden salgın süreci sağlıklı içecekler sektörünü ön plana çıkarmış ve global olarak bu ürünlere talep oranı yükselmiştir. Bunun yanı sıra organik pazar trendi yükselmiş ve bu konu üzerine yoğunlaşılması kaçınılmaz olmuştur. Bugün en çok ihracatı yapılan ürünler elma suyu, nar suyu ve her çeşit organik meyve sularıdır. Bu çerçevede, gerek artan bu talebi karşılayabilmek gerekse de üretilen ürünlerin müşteriye yüksek kalite standartlarında sunulmasını sağlayarak kar marjını artırabilmek amacıyla üretim artışına gidilmesi ve bunu sağlayabilmek için makine ve ekipmanlarını yenileyerek verimlilik artışı sağlamaya ihtiyacı olduğu değerlendirilmiştir.

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
İşçi Blokları Kısmı Mimarlı Yazıoğlu Cad
No:6 [illegible] ANKARA
Ereğli Vergi Dairesi No: 335 008 0471

TAÇİRİER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nidaköy Cad. Merkez 33 [illegible] Kat Etlar
Beşiktaş - İstanbul
Mersis [illegible] / Mersis [illegible]
Bağlıbaş Kurumlar V.D. [illegible]

		Şirket Yönetim Kurulu, 12/01/2021 tarih ve 2021/01 sayılı kararı ile Şirket'in 180.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde 36.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, tamamı nakden (bedelli) karşılanmak suretiyle %200 oranında 72.000.000 TL artırılarak 108.000.000 TL'ye çıkarılmasına oybirliği ile karar vermiştir. Yapılacak 72.000.000 TL tutarındaki sermaye artırımı neticesinde elde edilecek 72.000.000 TL brüt gelirden sermaye artırım sürecine ilişkin tahmini 1.327.390 TL maliyet dikkate alınarak, sermaye artırımı sonucunda sağlanacak 70.672.610 TL tutarındaki tahmini nakit sermaye girişinin yaklaşık %83'üne tekabül eden 56.656.474 TL'sının Şirket'in nar suyu, elma suyu, ambalajlama ve domates salçası alanlarındaki ihtiyaçları kapsamında makine ve ekipman yatırımlarında kullanılması planlanmaktadır. Sermaye artırımı ile sağlanan fonun geriye kalan yaklaşık %17'si ise işletme sermayesi sağlanması yoluyla üretim kapasitesinin artırılması için kullanılacaktır.
E.3	**Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları**	ERSU'nun 36.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi, tamamı nakden karşılanmak suretiyle 72.000.000 TL artırılarak 108.000.000 TL'ye çıkartılacaktır. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortaklarımızın %200 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Yeni pay alma hakları, 1 TL nominal değerli 1 lot pay için 1 TL'den kullandırılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasına İzahname'nin ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacak olup, yeni pay alma hakkı kullanım süresi 15 gün olacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile gelmesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen iş günü akşamı sona erecektir. Yeni pay alma hakkının başlangıç ve bitiş tarihleri KAP aracılığıyla kamuya duyurulacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar F Grubu pay olarak 2 iş günü süreyle Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da satışa sunulacaktır. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile Şirket'in kurumsal internet sitesinde (www.ersu.com.tr), KAP'ta ve Tacirler Yatırım'ın internet sitesinde (www.tacirler.com.tr) ilan edilecektir. Bu sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süreci içerisinde Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili borsa üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. BİST'de işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi BİST internet sitesinin http//www.borsaistanbul.com/borsa_üyeleri/üye-bilgileri adresinde yer almaktadır. BİST telefon numarası 0 (212) 298 21 00, yatırımcı danışma hattı telefon numaraları ise 0 (212) 298 23 59- 0 (212) 298 23 48- 0 (212) 298 25 58'dir.
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 artacak olup, aracılık hizmeti veren Tacirler Yatırım aracılık komisyonu elde edecektir. Bununla birlikte sermaye artırım sürecinde Şirket'e hukuki danışmanlık veren Aksan Hukuk Bürosu da danışmanlık ücreti elde edecektir.

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
İşçi Blokları Mah. Muhsin Yazıcıoğlu Cad.
No:61 LAPSEKİ/BURSA
Ereğli Vergi Dairesi No: 035 005 0471

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nebatbey Cad. Merkez 83 Bal Kat Beyoğlu İstanbul
www.tacirler.com.tr
Mersis:0815001[illegible]0087
Boğaziçi Kurumlar V.D. 8[illegible]

E.5	**Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı**	İhraçcı : Ersu Meyve ve Gıda Sanayi A.Ş.
	Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	İhraçcı ve ana ortaklardan biri tarafından dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilmiş bir taahhüt bulunmamaktadır.
E.6	**Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi**	Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını %200 oranında kullandıkları varsayımı ile, mevcut ortakların 1 TL nominal değerli 1 lot payı için sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi sırasıyla -0,62 TL ve %-32,54'dır.
	Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını kullanmamaları varsayımı ile, mevcut ortakların 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi sırasıyla 0,1072 TL ve % 5,59, yeni ortaklar için ise 1 TL nominal değerli 1 lot pay için sulanma etkisi negatif 0,07 TL ve %-3,44'dır.
E.7	**Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi**	Aracı Kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması ve tüm bu işlemler ertesinde kalan payların birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları 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. Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından bedelli sermaye artırımı işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
İçel Bloklar Mah. Sultan Yavuz Bulvarı Cad.
No:61 ÇANKAYA Bağlıca / ANKARA
Ereğli Vergi Dairesi No: 336 008 0471

TACİR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok 199 Etiler
Beşiktaş - İstanbul
Mersis: 0515003...
Boğaziçi Kurumlar V.D. 8...

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirketin 01.01.2019 – 31.12.2019 ve 01.01.2020 – 31.12.2020 dönemlerine ait finansal tabloları ise Işık Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş., 01.01.2021 – 31.12.2021 ve 01.01.2022 – 31.03.2022 Note Office Uluslararasi Bağimsiz Denetim Danişmanlik ve YMM A.Ş. tarafından denetlenmiştir.

Note Office Uluslararasi Bağimsiz Denetim Danişmanlik ve YMM A.Ş.	
Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Durak Çelik, YMM
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşu	Yeminli Mali Müşavirler Odası
Adres	Kızılırmak Mh. Ufuk Ünv. Cd.Farilya İş Merkezi 8/7 Çankaya Ankara

Birleşim Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	
Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Ergun Şenlik, SMMM
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşu	Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adres	Mecidiye Mah. Mehmet Akfan Sok. No: 57/1 Koşuyolu - Kadıköy / İstanbul

Işık Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.	
Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Aslı Şahin Özacar, SMMM
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşu	Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adres	Burhaniye Mah. Atilla Sok. No.12 Üsküdar/İstanbul

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

Çeşitli denetim şirketlerinden teklifler alınmış olup, hem maliyet olarak uygun olmasından hem de lokasyon olarak firmamıza yakın olmasından dolayı Note Office Uluslararasi Bağimsiz Denetim Danişmanlik ve YMM A.Ş. şirketi tercih edilmiştir.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarına www.kap.org.tr ve www.ersu.com.tr adresindeki internet sitelerinden ulaşılabilir.

Şirket'in temel bilanço büyüklüklerine ve seçilmiş gelir tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş
İşci Blokları Mah. Muhsin Yazıcıoğlu Cad
No:61 / A Blok Merkez / ZONGULDAK
Ereğli Vergi Dairesi No: [illegible] 047

TACİR YER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nuhbiye Cad. Merkez 50 Blok K:2 Esenler
Bağcılar - İstanbul
Mersis 0815[illegible]
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815[illegible]

(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş			
Özet Finansal Durum Tablosu	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**31.12.2021**	**31.03.2022**
Dönen varlıklar	**27.301.879**	**25.172.853**	**28.242.848**	**27.960.244**
-Nakit ve nakit benzerleri	251.623	303.256	108.605	102.473
-Ticari alacaklar	6.147.940	4.459.211	313.738	1.039.636
-Stoklar	18.160.330	18.991.443	25.929.430	24.736.154
-Diğer Dönen varlıklar	426.290	108.246	26.196	106.181
Duran varlıklar	**31.065.424**	**31.382.399**	**63.723.823**	**27.960.244**
-Maddi Duran Varlıklar	30.705.734	31.365.038	63.706.462	62.960.084
-Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3.006			
-Diğer Duran varlıklar	1.521	17.361	17.361	17.361
Aktif Toplamı	**58.367.303**	**56.555.252**	**91.966.671**	**90.937.689**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**12.352.067**	**10.182.577**	**12.877.692**	**12.325.120**
-Ticari Borçlar	9.537.493	7.944.834	7.804.259	6.922.359
-Diğer Borçlar	2.226.150	1.280.724	1.298.712	1.298.712
-Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	49.908	479.176	214.681	324.665
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**5.139.138**	**4.784.337**	**10.588.335**	**9.585.021**
-Uzun Vadeli Borçlanmalar	-	251.761	304.499	374.022
-Diğer Borçlar	401.585	283	283	283
-Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4.475.443	4.265.827	10.283.553	9.210.716
Özkaynaklar	**40.876.098**	**41.854.804**	**68.500.644**	**69.027.548**
Toplam Kaynaklar	**58.367.303**	**56.555.252**	**91.966.671**	**90.937.689**

(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş				
Özet Kar veya Zarar Tablosu	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**31.12.2021**	**31.03.2021**	**31.03.2022**
Hasılat	10.071.518	17.064.925	24.872.293	2.892.283	10.350.265
Brüt Kar/Zarar	2.010.061	1.648.766	990.550	172.913	1.919.289
Faaliyet Karı/Zararı	4.782.090	809.124	-1.855.309	-420.809	-162.769
Sürdürülen Faaliyetler Net Dönem Karı/Zararı	2.847.756	539.806	552.882	-279.208	547.456
Dönem Karının/Zararının Dağılımı					
-Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	--		
-Ana Ortaklık Payları	2.847.756	539.806	552.882	-279.208	547.456
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	0,079	0,015	0,015	-0,02	0,03

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.

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
İşçi Blokları Mah. Mahsin Yazıcıoğlu Cad.
No:61 İÇİ/Gaziosmanpaşa/İSTANBUL
Erağlı Vergi Dairesi No: 636 026 0471

TAÇİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Cumhuriyet Cad. Ahmedağa Sk. No:3 Elmadağ/İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 8150...

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Şirket'in faaliyetlerinin doğası gereği maruz kaldığı ve Şirket'in öngörebildiği kadarıyla yatırımcının yatırım kararını etkileyebilecek tüm risklere ilişkin özet bilgilere aşağıda yer verilmiştir.

Aşağıda belirtilen riskler, karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Halihazırda 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 bakımında bir değerlendirmesi şeklinde düşünülmemelidir.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket'in üretimine konu olan ürünlerin müşterilerinin taleplerini karşılamaması; ERSU, üretimlerinin çoğunluğunu müşteri siparişlerine bağlı olarak ve bir kısmını ise stoktan servis hizmetini karşılayabilmek için planlı olarak stoğa üretim yapmak suretiyle gerçekleştirmektedir. İhraççı'nın satışını gerçekleştirdiği meyve sularının hammaddesi olan meyvelerin istenen nitelik ve miktarda tedarik edilmesinde yaşanabilecek sıkıntılar ve maliyet artışları, İhraççı'nın faaliyetlerini ve finansal performansını olumsuz etkileyebilir. Meyve tedarikinde yaşanabilecek hastalık ve iklimsel faktörlere bağlı sıkıntılar sebebiyle ürünlerin tedariki pahalılaşabilir, eksik rekolteye bağlı olarak istenen nitelik ve nicelikte tedarik sağlanamayabilir. Bu nedenle, İhraççı'nın birim ürün maliyetleri artabileceği gibi istenen nitelikte ürün tedarik edilememesi ayrıca İhraççı'nın satışlarını, faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

İhracat pazarında ülkeler bazında yaşanabilecek sıkıntılar; ERSU, ihracatının çok önemli bir bölümünü Avrupa kıtasındaki ülkelere gerçekleştirmektedir. Bununla birlikte Avrupa Birliği ülkelerinin genelinde de son birkaç yıldır büyümenin canlandırılamaması sorunu yaşanmaktadır. Söz konusu durgunluğun giderilmesi adına Avrupa Merkez Bankası tarafından teşvik paketleri açıklanmış olsa da, Avrupa'da büyümeye ilişkin beklentiler zayıftır. Bu sebeple Avrupa ekonomisinde yaşanan bu durgunluk Şirket'in ihracat faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Müşteri bazlı tahsilat riski; Ersu'nun net satışlar içerisinde en yüksek yer tutan müşterisi ve aynı zamanda hissedarı olan Akman Dış Ticaret A.Ş'nin, Ersu'nun net satışları içindeki payı yaklaşık % 51 dir. Ardından gelen en büyük müşteri olan Tukaş Gıda A.Ş.'nin satışlardaki payı % 8,8 oranındadır. Büyük müşterinin kaybedilmesi ve/veya müşterilerin mali durumlarında oluşabilecek zorluklar nedeniyle müşterilerden bazılarının borçlarını ödeyemez duruma düşmesi halinde alacakların bir kısmının tahsil edilememesi, geç tahsil edilmesi gibi durumlar meydana gelebilecek olup Şirket'in nakit akışında ve karlılığında olumsuz etkiye sebep olabilecektir.

Döviz kurlarındaki değişim; Yabancı para cinsleri karşısında TL'nin değerinde görülen değişim Şirket'in temel ve diğer maliyetlerinde artışa yol açabileceği gibi hasılatında da değişiklere sebep olabilir. Bununla birlikte İhraççı'nın üretimini gerçekleştirdiği meyve sularını ihraç etmesi sebebiyle, üretim ve fiyatlamanın yapıldığı döviz kurunun, tahsilat dönemindeki döviz kurunun üzerinde olması durumda İhraççı'nın karlılığı söz konusu durumdan olumsuz yönde etkilenebilir.

Hammade fiyatlarındaki değişim; Meyve ve meyve konsantresi ile diğer hammadde fiyatlarında USD/TL kuruna ve yurtdışı fiyatlarındaki değişimlere bağlı olarak iniş ve çıkışlar olabilmektedir. Satın alma ihtiyacı üretim öncesinde planlanarak, yurtiçi ve yurtdışı tedarikçilerden alınan fiyat teklifleri ve ödeme vadeleri değerlendirilmektedir. Alımlar için

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş
İpsi Blokları Mah. Mehmet Yanardağ Cad
No:61 Yenimahalle/ANKARA
Ereğli Vergi Dairesi No: 336 206 0471

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815

uzun vadeli anlaşmaların yapılmıyor olması nedeniyle, hammadde fiyatlarında yukarı yönlü bir hareketin görülmesi durumunda Şirket'in maliyet kaleminde de artış görülebilir ve bu durum İhraççı'nın karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

İşçilik maliyetlerinde görülebilecek artışlar; ERSU'nun, mevcut salgın hastalık sebebi ile karar alıcıların, çalışanın hak ve menfaatlerini arttıracak ve bu artışı işverene yükleyebilecek yasal düzenlemeler yapmaları halinde işçilik maliyetlerine ek yük ve ödemeler gündeme gelebilir. Maliyet ve faaliyet giderlerinde artışa sebep olabilecek söz konusu durum Şirket'in faaliyet karını baskılayabilir.

Alınan önlemlerin getirdiği maliyet artışı; Şirket'in biogüvenlik harcamaları (dezenfeksiyon vb. gibi) günümüzde yaşanan COVID-19 salgını sebebiyle artış kaydetmiş olup, söz konusu artış Şirket'in maliyetlerinde de artışa neden olabilecek ve Şirket'in faaliyet karını baskılayabilecektir.

Teşviklerin sona ermesi ve/veya azaltılması; ERSU, sosyal güvenlik kapsamında sağlanan aşağıdaki teşviklerden yararlanmaktadır:

-5510 sayılı Kanun'un 4(a) bendi kapsamındaki sigortalıları çalıştıran özel sektör işverenlerinin, bu maddesinin birinci fıkrasının (a) bendine göre malullük, yaşlılık ve ölüm sigortaları primlerinden, işveren hissesinin beş puanlık kısmına isabet eden tutar T.C Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından karşılanır.

-İhracata Yönelik Devlet Yardımları kapsamında sağlanan ülke ekonomisi için üretim, dışsatım ve işlendirme bakımından önemli görülen kesimleri desteklemek ve tarımsal girdilere sübvansiyon sağlamak amacıyla oluşturulan DFİF (Destekleme ve fiyat istikrar fon teşviğinden yararlanılmaktadır.

Söz konusu destekler, kamu tarafından yıllık olarak belirlenmektedir. Bu teşvik ve destekleme ödemelerinden vazgeçilmesi, destek tutarlarının azaltılması veya geç ödenmesi ERSU açısından gelirlerde kısmen azalışa neden olabilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler

Global konjonktür; Dünya meyve üretimi mevsimsel etkilere bağlı olarak yıllar itibarıyla inişli çıkışlı bir seyir izleyebilmektedir. Üretim ve rekoltenin düşük olduğu yıllarda hammadde tedariğinde problem yaşanması ve meyve fiyatlarının yükseliş sektörde faaliyet gösteren şirketlerin maliyetlerinde de artışa sebep olabilir.

Teknolojinin getirdiği yeniliklere uyum sağlama; Meyve suyu endüstrisi, geleneksel üretim ve büyüme modelleri yerine daha esnek, akılcı, dijital ve teknolojik büyüme modeline geçmektedir. Sürdürülebilirlik yaklaşımı kapsamında ve uluslararası boyutta imzalanan anlaşmalar uyarınca uygulamaya geçirilen çevre koruma önlemlerinin arttırılması, gelecek nesillere daha sağlıklı bir fiziki ve sosyal çevre bırakmayı hedeflerken diğer taraftan da özellikle meyve suyu firmaları üzerinde bir maliyet artışını da beraberinde getirebilir.

Tedarikçilerden kaynaklı yaşanabilecek aksaklıklar; Hammadde temin edilen tedarikçilerdeki üretim kesintileri veya sevkiyat problemleri veya tedarikçilerin faaliyetine son vermesi sektörün üretimini olumsuz yönde etkileyebilecektir.

Tüketici davranışlarındaki değişiklik; COVID-19 salgını, küresel ekonomilerde durgunluk gibi dünya ticaretini ve tüketici davranışlarını derinden etkileyen gelişmeler tüketicinin meyve suyu gibi sağlıklı ürün harcamalarını artırmaktadır. Söz konusu tüketici harcamalarındaki sağlıklı ürün harcama trendinin değişmesi sektörün gelirlerinde aşağı yönlü bir eğilim oluşturabilir.

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
İşd Blokları Mah. Müşir Yazıcıoğlu Cad.
No:61/A Pk:06374 ANKARA
Ereğli Vergi Dairesi No: 326 006 0471

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Akmerkez B3 Blok K:6 Esentepe
Şişli - İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 [illegible]

Sektördeki rekabet koşulları; Meyve suyu sektöründe Türkiye ve dünya piyasasındaki meyve fiyatı ile konsantre fiyatlarındaki farklılıklar ve değişimler neticesinde dünyada düşük fiyatla üretilebilen meyve suyu ve konsantreleri, yerel üreticilerin rekabet gücünün azalmasına sebep olmaktadır.

Talep koşulları; Küresel ve yerel ekonomide yaşanan gelişmeler, Uzakdoğu menşeili ürünler nedeniyle global pazardaki fiyat rekabetinin artması ve Serbest Ticaret Anlaşmaları ile ilave ya da yeni gümrük vergileri ürünlere olan talebi etkilemektedir. Bahse konu tüm bu unsurlar sektörde ürünlere olan talebi fiyat açısından daha avantajlı ülkelere kaymasına sebep olabilir

Girdi fiyatlarındaki hareketlilik; Faaliyetler esnasında gereken yüksek miktarda enerji ihtiyacının yanı sıra sektörün temel girdileri olan meyve, ambalaj, nakliye gibi giderlerde kuraklık, tedarikte yaşanan problemler vb. nedenlerle, söz konusu girdilere ilişkin fiyatlarda dalgalanmalar meydana gelebilmektedir. Bu dalgalanmalara paralel olarak ve sektörün genelinde maliyet artışları görülebilmektedir. Bu durum Şirket'in karlılığını olumsuz yönde etkileyebilecektir.

Coğrafi koşullar ve doğal afetler; Sektörel olarak doğal kaynaklara dayalı üretim yapıldığı için aşırı sıcak, aşırı soğuk, kuraklık, deprem, sel gibi doğal afetlerin faaliyetler üzerinde belirleyici etkisi bulunmaktadır. Bahse konu doğal afetlerin gerçekleşmesi durumunda, Şirket'in üretim maliyetleri artabilecek ve bu durum karlılığını olumsuz yönde etkileyebilecektir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Pay sahipleri temel olarak kar payı ve sermaye kazancı olmak üzere iki tür gelir elde edebilmekte olup, bu gelir türleri ile ilişkili olabilecek riskler aşağıda açıklanmaktadır;

5.3.1. İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirlerine İlişkin Riskler;

Kar payı geliri, şirketlerin yıl sonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. 6362 sayılı SPKn.'nun 19'uncu maddesi hükmü ve SPK'nın II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca; halka açık ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Sermaye piyasası mevzuatı dahilinde kar payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir. İhraççının zarar ettiği dönemlerde kar payı elde etmeme riski vardır. Ayrıca kar oluşsa bile İhraççının geçmiş yıllar zararı bulunduğunda bu zararlar mashup edilinciye kadar İhraççı kar dağıtımı yapamayacaktır. Ayrıca dağıtılabilir kar olsa bile sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kar dağıtımı zorunlu değilse, ortaklar genel kurulu kar dağıtıp dağıtmama konusunda karar verebilir. Bu durumda genel kurul kar dağıtmama kararı verirse ortakların kar payı alamama riski vardır.

5.3.2. İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler;

Sermaye kazancı, zaman içinde payın değerinde meydana gelen artıştan elde edilen gelirdir. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir. İşbu izahname çerçevesinde ihraç edilecek Şirket paylarının piyasa değerinin ihraç fiyatına ulaşmaması ve bu fiyatın üzerine çıkmaması da mümkündür. Yatırımcılar satın aldıkları Şirket paylarını satın aldıkları fiyattan veya üzerinde bir fiyattan satamayabilirler. Pay sahipleri, Şirket'in kar ve zararına ortak olduklarından, Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak ederler. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir. Ayrıca, halka arz edilecek F grubu Şirket payları için Borsa İstanbul'da yeterli işlem hacmi oluşmayabilecektir. Borsa İstanbul'da paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda yatırımcıların sahip oldukları payları alıp satma kabiliyetleri sınırlanabilir, pay sahipleri

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
İşci Blokları Mah. Mustafa Yazıcıoğlu Cad.
No:61 LADİK Bağcılar / ANKARA
Ereğli Vergi Dairesi No: 936 008 0471

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Boğaziçi Kurumlar V.D.

ellerindeki payları istedikleri fiyattan, tutarda ve zamanda satamayabilir ve bu durum piyasada işlem görecek payların fiyatındaki dalgalanmaları artırabilir.

5.4. Diğer riskler:

Dış Çevre, Makro Ekonomik ve Global Riskler

- Türkiye'nin içinde bulunduğu coğrafyadaki ekonomik-politik değişimlerin Türkiye ekonomisini etkilemesi mümkündür.
- Dünyadaki borç krizi ve özellikle Avrupa'daki etkilerinin Türkiye'nin ihracat gelirlerini ve ekonomisini daraltma ihtimali bulunmaktadır.
- Türkiye'nin komşularıyla olan ilişkilerindeki bozulmaların bu ülkelerle olan ticari ilişkileri olumsuz etkilemesi söz konusu olabilir.
- Küresel ölçekli yaşanabilecek olan olası bir salgın hastalıklar nedeni ile üretim ve ticaret faaliyetleri aksayabilir.
- Deprem, dolu, sel vb. gibi doğal afetler nedeni ile genel anlamda üretim ve ticaret faaliyetleri etkilenebilir.
- Dünya mal ve hizmet ticaretinde büyük paya sahip ülkeler arasında global ticaret savaşları yaşanabilir. Bu durum ürünlere kota, ek vergi vb. ticaret önlemlerini getirebilir

Mevzuat Riski

Şirket faaliyetleri Türkiye'de süregelen mevzuat ve kanunlarda, yönetmeliklerde, politikalarda ve bunların yorumlanmasındaki değişikliklerin de etkileri dahil olmak üzere, mevzuat riskine tabidir. Mevcut kanunlar ve yönetmeliklerde gelecekteki değişikliklerin zamanlaması ve yapısı ve bu kanun ve yönetmeliklerin hangi şekilde uygulanıp yorumlanacağı Şirket'in kontrolü dışındadır ve bunlar Şirket'in işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ya da görünümü üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Finansal Riskler

Kredi Riski

Kredi riski ağırlıklı olarak bankalardaki mevduat ve diğer ticari alacaklardan kaynaklanmakta olup finansal varlıkları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememe riskini de taşımaktadır. Şirket'in ticari alacaklarının büyük bir kısmını kredili müşterilerden alacaklar oluşturmaktadır. Kullandırılan fonlar için karşı tarafın anlaşmanın yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcuttur. Ersu, yurtiçi pazarda satmak amacıyla üretmiş olduğu ürünleri, bayileri aracılığıyla veya doğrudan yurtiçindeki perakende veya toptan müşterilerine satmaktadır. Ayrıca, Ersu, az da olsa doğrudan yurtdışı satışları bulunmakta olup, genellikle yurt dışı satışlar Akman Dış Ticaret tarafından gerçekleştirmektedir. Ticari alacaklar, Ersu yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik koşullar göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun miktarda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

Raporlama Tarihi İtibariyle Maruz Kalınan Azami Kredi Riski (TL)		Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat
	Finansal Dönem	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
	2019	5.390.892	757.048	83.594	900.306	228.862
	2020	4.417.369	17.839	83.594	570.342	292.585

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
İşci Blokları Mah. Mehmet Yazıcıoğlu Cad.
No:81 İÇ KAPI Gaziosmanpaşa/İSTANBUL
Ereğli Vergi Dairesi No: 555 005 0471

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic.Sic.No:270965 / Mersis:0
Boğaziçi Kurumlar V.D.

	2021	-	313.738	-	466.549	79.615
	2022/3	545.340	494.296	-	359.693	51

Likidite Riski

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit ve menkul kıymet tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder. Piyasalarda fon kaynaklarının azalması sonucu doğurabilecek bir dalgalanma Şirket'in net fonlama yükümlülüğünü yerine getirememesine neden olabilir.

Şirket'in 2021 yılı ilişkili olmayan taraflardan kredi riski 313.738 TL, 2022 3 aylık dönemde ise 494.296 TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer alacaklardan olan risk ise dönemler itibari ile sırasıyla 466.549 TL ve 359.693 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 2020 yıl sonuna ilişkin finansal tablolarına göre, likidite riskine maruz kalan finansal yükümlülüklerinin defter değeri 9.874.420 TL olup, söz konusu tutarın 7.944.835 TL'si ticari borçlardan, 1.682.309 TL'si diğer borçlardan, 111.130 TL'si çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlardan, 74.759 TL'si diğer yükümlülüklerden, 58.273 TL'si ertelenmiş gelirlerden ve 3.114 TL'si de dönem karı vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır. Likidite riskine maruz kalan kısmın 4.404.709 TL'si 3 aydan kısa vadeli, 5.914.971 TL'si 3-12 ay vadeli, 283 TL'si 1-5 yıl vadeli olup, 5 yıldan uzun vadeli yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Şirket'in 2019 yıl sonuna ilişkin finansal tablolarına göre, likidite riskine maruz kalan finansal yükümlülüklerinin defter değeri 12.507.542 TL olup, söz konusu tutarın 9.537.493 TL'si ticari borçlardan, 2.627.735 TL'si diğer borçlardan, 178.780 TL'si çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlardan, 49.908 TL'si diğer yükümlülüklerden, 113.626 TL'si ertelenmiş gelirlerden oluşmaktadır. Likidite riskine maruz kalan kısmın 1.770.144 TL'si 3 aydan kısa vadeli, 10.591.433 TL'si 3-12 ay vadeli, 401.585 TL'si 1-5 yıl vadeli olup, 5 yıldan uzun vadeli yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Kur Riski

ERSU, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağların TL'ye çevrilmesinden dolayı kur değişiklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır.

Yabancı Para Pozisyonu (TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
Döviz Varlıkları	238.569	375.282	2.812	539.575
Döviz Yükümlülükleri(-)	395.544	216.591	566.384	94.267
Net Döviz Pozisyonu	**(156.975)**	**158.691**	**(563.572)**	**445.308**

Kur Riskine Duyarlılık Analizi;

31.03.2022 tarihli mali tablolar üzerinde yapılan döviz yükümlülükleri duyarlılık analizine göre, ilgili yabancı paraların TL karşısında %10 değerlenmesi durumunda döviz yükümlülüklerinin TL karşılığının 9.426 TL artacağı tahmin edilmektedir.

31.12.2021 tarihli mali tablolar üzerinde yapılan döviz yükümlülükleri duyarlılık analizine göre, ilgili yabancı paraların TL karşısında %10 değerlenmesi durumunda döviz yükümlülüklerinin TL karşılığının 56.632 TL artacağı tahmin edilmektedir.

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
İşci Blokları Mah. Kızılcık Yakacıoğlu Cad.
No:117 A Blok Balgat/ANKARA
Ereğli Vergi Dairesi No: 336 006 0471

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D.

31.12.2020 tarihli mali tablolar üzerinde yapılan döviz yükümlülükleri duyarlılık analizine göre, ilgili yabancı paraların TL karşısında %10 değerlenmesi durumunda döviz yükümlülüklerinin TL karşılığının 15.869 TL artacağı tahmin edilmektedir.

31.12.2019 tarihli konsolide mali tablolar üzerinde yapılan döviz yükümlülükleri duyarlılık analizine göre, ilgili yabancı paraların TL karşısında %10 değerlenmesi durumunda döviz yükümlülüklerinin TL karşılığının (15.697) TL artacağı tahmin edilmektedir.

Fiyat Riski

ERSU'nun operasyonel karlılığı ve operasyonlarından sağladığı nakit akışları, faaliyet gösterilen meyve suyu sektörlerindeki rekabet meyve rekoltesi, Türkiye ve dünya piyasasındaki meyve fiyatı ile konsantre fiyatı, faaliyetler esnasından gereken yüksek miktarda enerji ve diğer girdi giderleri, dünyada düşük fiyatla üretilebilen meyve suyu ve konsantrelerinin, yerel üreticilerin rekabet gücünü azaltmasından etkilenmektedir. Grup, hammadde ve fiyat riskinden korunmak için herhangi bir türev enstrüman kullanmamıştır ve benzer bir anlaşma da yapmamıştır.

Sermaye Riski Yönetimi

Sermayeyi yönetirken ERSU'nun hedefleri, ortaklarına getiri ve fayda sağlamak ile sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısıyla ERSU'nun faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektir.

Sermaye yapısını korumak veya yeniden düzenlemek için ERSU ortaklara ödenen temettü tutarını değiştirebilir, sermayeyi hissedarlara iade edebilir, yeni hisseler çıkarabilir ve borçlanmayı azaltmak için varlıklarını satabilir.

Sektördeki diğer şirketlere paralel olarak ERSU sermayeyi net finansal borç/ özkaynaklar oranını kullanarak izler. Bu oran net finansal borcun toplam özsermayeye bölünmesiyle bulunur. Net finansal borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam finansal borç tutarından (bilançoda gösterildiği gibi) düşülmesiyle hesaplanır.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

Ersu Meyve ve Gıda Sanayi A.Ş. (Şirket) 22 Şubat 1968'te Işık Meyve ve Gıda Sanayi A.Ş. adıyla kurulmuş, 2 Eylül 1973 tarihinde unvan değişikliği ile Ersu Meyve ve Gıda Sanayi A.Ş. adını almıştır. Şirket, Türkiye'de her türlü meyve ve sebzelerin konsantre, meyve suyu ile salça, pulp üretimi- satışı alanında faaliyette bulunmaktadır. Ayrıca Şirket Niğde İlinde bulunan üretim tesisinde plastik varil üretimi yapabilmektedir.

ERSU; Türkiye'deki tüm meyve çeşitlerini işleyebilen, bu meyvelerden konsantre ve pulp yapabilen, meyvelerin meyve suyu olarak dolumunu gerçekleştirebilen ve ürünü soğuk havada şoklayarak muhafaza edebilen Türkiye'nin en büyük entegre tesislerindendir. Bugün sahip olduğu Ereğli ve Niğde tesislerinde 200.000 m^2 açık alan, 40.000 m^2 kapalı alanda 200.000 ton/yıl meyve ve sebze işleme, 50 milyon litre/yıl meyve suyu üretimi kapasitesi ve 150.000 adet/yıl plastik varil ambalaj üretim kapasitesi ile tam bir entegre kuruluş olan ERSU, ürünlerini dünyanın birçok bölgesine ihraç etmektedir.

ERSU; üretmiş olduğu konsantre ve meyve suyunda gerçekleştirdiği ihracatla Türkiye ile Dünya arasında köprü rolünü sürdürürken, bölgesinde sözleşmeli modelle domates ve havuç ekimi yaptırarak tarımın gelişmesine ve desteklenmesine ciddi katkılar sağlamaktadır.

ERSU; sürekli yaptığı yatırımlarla ürünlerini uluslararası kalite standartlarına ulaştırmış ve 1999 yılında ISO 9001:2000 belgesini, 2005 yılında da HACCP belgesini almıştır

ERSU, halka açık bir şirket olup, payları 2000 yılından beri BİST'de işlem görmektedir.

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

İhraççının ticaret unvanı Ersu Meyve ve Gıda Sanayi Anonim Şirketi olup, kullanılan işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

İhraççının bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü'dür. İhraççın ticaret sicil numarası ise 64466'dır.

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

Kuruluş Tescil Tarihi: 05.03.1968

Öngörülen Süresi: Süresiz

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:

İhraççının hukuki statüsü: Anonim Şirket

Tabi olduğu mevzuat: T.C. Kanunları

Kurulduğu ülke: Türkiye Cumhuriyeti

Merkez adresi: İşçi Blokları Mah. Muhsin Yazıcıoğlu Cad. No:61 A Blok Balgat Çankaya/Ankara

İnternet sitesi: www.ersu.com.tr

Telefon : 0 312 220 51 80

Faks : 0 312 220 51 84

6.1.5. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Şirketin son üç yılda yatırım faaliyeti bulunmamaktadır.

6.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

Yoktur.

6.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
İşçi Blokları Mah. Muhsin Yazıcıoğlu Cad.
No:61 A Blok Balgat/ANKARA
Ereğli Vergi Dairesi No: 336 008 0471

İAC İRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nato Yolu Cad. Ankamall B3 Blok Kat:3 Söğütözü
Beşevler İzmir
Tel: [illegible] Kep: [illegible]
Boğaziçi Kurumlar V.D. [illegible]

2020 yılında başlayarak devam eden salgın süreci sağlıklı içecekler sektörünü ön plana çıkarmış ve global olarak bu ürünlere talep oranı yükselmiştir. Bunun yanı sıra organik pazar trendi yükselmiş ve bu konu üzerine yoğunlaşılması kaçınılmaz olmuştur. Bugün en çok ihracatı yapılan ürünler elma suyu, nar suyu ve her çeşit organik meyve sularıdır. Bu çerçevede, gerek artan bu talebi karşılayabilmek gerekse de üretilen ürünlerin müşteriye yüksek kalite standartlarında sunulmasını sağlayarak kar marjını artırabilmek amacıyla üretim artışına gitmesi bunun içinde makine ve ekipmanlarını yenileyerek verimlilik artışı sağlamaya ihtiyacı olduğu değerlendirilmiştir.

Şirket Yönetim Kurulu, yukarıda belirtilen yatırımları gerçekleştirmek amacıyla 20/05/2022 tarih ve 2022/13 sayılı kararı ile Şirket'in 180.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde 36.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, tamamı nakden (bedelli) karşılanmak suretiyle %200 oranında 72.000.000 TL artırılarak 108.000.000 TL'ye çıkarılmasına oybirliği ile karar vermiştir.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

ERSU, Türkiye'de her türlü meyve ve sebzelerin işlenmesi suretiyle konsantre meyve suyu ve meyve suyu üretimi ile domatesin işlenmesi soncunda salça, pulp üretimi- satışı ve içme suyu dolumu-satışı alanında faaliyette bulunmaktadır. Ayrıca Şirket Niğde İlinde bulunan üretim tesisinde plastik varil üretimi yapmaktadır.

ERSU'nun finansal tablo dönemleri itibarıyla gelirlerinin faaliyet konusu bazında kırılımı ve gelişimi aşağıda gösterilmiştir.

31.12.2021 tarihi itibarıyla ERSU'nun satışlarının %54,41'i "meyve suyu konsantresi" üretimi, %21,52'si "domates salçası" üretimi, %19,81'i "meyve suyu" üretimi faaliyetlerinden elde edilmektedir.

31.12.2020 tarihi itibarıyla ise ERSU'nun satışlarının %51,86'sı "meyve suyu konsantresi" üretimi, %32,04'ü "domates salçası" üretimi, %9,72'si "meyve suyu" üretimi faaliyetlerinden elde edilmektedir.

Ziya Gökalp Mah. Irmak Sk. No:3 Ereğli/Konya adresinde mukim Ersu Fabrikası'nda, başta şeftali, kayısı, elma, armut, üzüm, limon, portakal, vişne, siyah havuç, nar, greyfurt, ayva gibi meyveler olmak üzere her türlü meyvenin işlenmesi sonucunda, meyve konsantresi, pulp ve püre üretimi yapılmaktadır. Ersu Fabrikası'nda, 200 ve 1000 mililitrelik paketlerde meyve nektarı ile %100 meyve suyu çeşitleri ve çeşitli ebatlardaki paketlerde domates salçası üretimi gerçekleştirilmektedir.

İlhanlı Mah. Çevre Yolu No:27 Merkez/Niğde adresinde mukim Aksu Fabrikası'nda, Niğde ili ve çevresinde yetiştirilen sanayi tipi elmaları satın alıp, elma konsantresi üretimi gerçekleştirmektedir. Ayrıca Aksu Fabrikası'nda plastik varil üretimi de yapmaktadır.

Net Satışlar (000'TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2021	31.03.2022
Meyve Suyu Konsantresi	4.283,54	9.003,3	13.385,60	2.352,86	1.301,96
Meyve Suyu	1.800,89	1.686,6	5.089,77	545,65	3.284,14
Domates Salçası	1.931,84	5.562,7	5.526,93	0,00	5.873,98
Diğer	2.175,46	1.107,2	1.094,22	11,47	34,68
TOPLAM	**10.191,73**	**17.359,83**	**25.096,52**	**2.909,97**	**10.494,76**

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
İşci Blokları Mah. Mavişen Yazıcıoğlu Cad.
No:81 LADİK Pazarlı / AMASYA
Ereğli Vergi Dairesi No: 336 006 0471

TACİR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Net Satışlar İçindeki Payı (%)	% Pay	% Pay	% Pay	% Pay	% Pay
Meyve Suyu Konsantresi	42,03%	51,86%	53,34%	80,85%	12,41%
Meyve Suyu	17,67%	9,72%	20,28%	18,75%	31,29%
Domates Salçası	18,95%	32,04%	22,02%	0,00%	55,97%
Diğer	21,35%	6,38%	4,36%	0,39%	0,33%
TOPLAM	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**

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 gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Yoktur

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihraççının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

ERSU temel olarak her çeşit meyvenin işlenmesi yolu ile konsantre meyve suyu ve meyve suyu üretimi alanında faaliyet göstermektedir.

Meyve Suyu Sektörünün Türkiye Ekonomisindeki Yeri ve Önemi

Ülkemiz ekonomisi ve gelişimi açısından tarım ve tarıma dayalı sanayi çok büyük önem taşımaktadır. Tarım sektörünün en önemli alanlarından biri olan "meyve üretimi ve işleme sanayisinin" ülkemizde büyük bir potansiyeli olduğu bilinmekte bu potansiyelin kullanılabilmesi için Devlet – Üretici – Sanayici– Bilim Kuruluşları iş birliği karesinin oluşturulması ve en verimli projelerin geliştirilerek hayata geçirilmesi gerekmektedir.

MEYED[2] bilgilerine göre Türkiyedeki yıllık 20 milyon tonluk meyve üretiminin 1,3 milyon tonu meyve suyu endüstrisi tarafından işlenmekte olup, yaklaşık bir milyon çiftçi ve ailesine düzenli gelir imkânı sağlamakta, uygun kalitede endüstriyel hammadde üretimi için sözleşmeli tarım hacmini her geçen gün artırmakta ve böylece sürdürülebilir kırsal kalkınmaya hizmet etmektedir. Aynı zamanda tabii kaynaklara duyarlı üretim için Türk çiftçisi ile el ele çalışmaktadır.

Türkiye'de meyve suyu sektörü, 2021 yılında 381,5 milyon ABD Doları seviyesine ulaşan ihracat hacmi ile küresel rekabetin içinde dönemsel ve uzun vadeli girişimleri ile her geçen gün yükselen bir başarıya ulaşmaktadır[3]. %95'lik dış ticaret fazlası ile Türk ekonomisine pozitif etki sağlamaktadır. Başta Avrupa Birliği ülkeleri olmak üzere tüm dünyaya Türkiye'ye has özelliklerinin sağladığı avantaj ile elma, portakal, nar, vişne, kiraz ve siyah havuç konsantresi ihraç etmektedir.

2000'li yıllarda 52 bin ton seviyesinde olan ihracat hacmi, bugün 260 bin ton hacmini geçmiş ve 300 milyon USD tutarına ulaşmış, katma değeri ürüne göre 4 ila 7 kat arasında değişen bir seviyeye ulaşılmıştır.

Meyve suyu sanayisinin işlediği başlıca meyvelerin dünya sıralamasına bakıldığında, Ülkemizin en üst sıralarda yer aldığı görülmektedir. Türkiye, dünyada kayısı ve vişne

[2] *Meyve Suyu Endüstrisi Derneği*
[3] *Türkiye İçecek ve Gıda Sanayi Konfederasyonu 2021 Dış Ticaret Verileri*

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş
İpd Bloklar Mah. Dikmen Vadisi Caddesi Cad
No: ANKARA
Ereğli Vergi Dairesi No: 306 006 0471

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

üretiminde birinci, nar üretiminde üçüncü, elma ve domates üretiminde dördüncü ve şeftali ile üzüm üretiminde ise altıncı sırada yer almaktadır.

Türkiye meyve suyu sanayisi, ülkemizin tarıma elverişli coğrafi konumu, ihracat gücünü arttıran özel konumu, sahip olduğu iklimsel olanaklar, genç nüfusu, ekonomideki gelişmelere paralel olarak artan alım gücü, her geçen gün gelişen ve genişleyen dinamik iç pazarı açısından birçok avantaja sahiptir. Bu avantajların açtığı fırsat kapıları doğru şekilde kullanılabilirse, bu alandaki fırsat ve potansiyeller ülke ekonomisinin gelişmesine çok ciddi katkıda bulunacaktır.

Ülkemiz meyve ve meyve işleme sanayisinin önünde hem dış pazardaki hem de iç pazardaki gelişmelerden dolayı çifte fırsat bulunmaktadır. Dış pazarlara baktığımızda ithal girdi için yükselen bir talebin var olduğu görülmektedir. İzmir Ticaret Odası tarafından hazırlanan "Tarım AB ve Türkiye –Mevcut Durum Riskler ve Fırsatlar" raporunda da belirtildiği gibi AB ülkeleri, bütçe dağılımı konusunda birçok iç tartışma yaşamış ve 2005 yılı sonuna kadar AB Dönem Başkanlığı yapan İngiltere, bütçenin yarısının tarıma ayrılmasına karşı çıkmıştır. Bu tartışmalar sonucunda ortak tarım bütçesine ayrılan fon azalırken, bunların üzerine yaşanan ekonomik kriz de bu sürecin hızlanmasına neden olmuştur. Desteklerin geri çekilmesiyle Avrupa'da tarım ve tarıma dayalı sanayi sektöründe büyük bir ihtiyaç boşluğu ortaya çıkacaktır ve bunun etkileri de şimdiden görülmeye başlanmıştır. Dolayısıyla Türkiye'nin önüne yakın gelecekte Avrupa kaynaklı önemli ihracat fırsatları çıkacaktır. İç pazar ise ekonomideki gelişmeler ve tüketim ihtiyacı artışına paralel olarak hızla genişlemektedir.

Türkiye Meyve Suyu Sektörü ve meyve işleyen diğer sektörlerin (meyve- sebze şoklama, reçel, meyveli gıda ve içecekler, kurutulmuş meyve/sebze vb gibi) devam eden tüketim artışlarına bağlı önemli bir büyüme potansiyeline sahip olduğu görülmektedir. Meyve suyu sanayisi tarafından üretilen ürünler dört ana kategoriye ayrılmaktadır: Bunlar %100 meyve suyu, meyve nektarı, meyveli ve aromalı içeceklerdir.

Türkiye Meyve Suyu Sanayisinde İşlenen Meyveler

Türkiye meyve suyu sektöründe işlenen meyvelerin çeşitleri her geçen yıl artsa da sektörde en çok işlenen meyveler yerini korumaktadır. Ülkemizde meyve suyu ve benzeri ürünlere işlenen başlıca meyve elma, şeftali, kayısı, vişne, portakal, nardır. Bunları son dönemde, ihracat şansı artan siyah havuç ve üzüm izlemektedir. Sektörde işlenen meyvelerin son 5 yıllık dönemde büyüme rakamlarına bakıldığında üzüm ve nardaki artış dikkat çekmektedir. Ülkemizdeki üzüm üretiminde aynı dönemde kayda değer bir büyüme görülmemesine rağmen, sektörde işlenen üzüm payını arttırmaktadır.

Üzümdeki durumdan farklı olarak, nara olan ilgi ve artan talep, nar plantasyonlarının ve dolayısıyla Türkiye nar üretiminin hızla artmasına neden olmuştur. Nar üretimindeki artışa paralel olarak, meyve suyu sanayisinde işlenen nar miktarı da her geçen yıl artmaktadır.

Meyve suyu sanayisinin işlediği diğer ana meyvelerin son beş yıllık trendlerine bakıldığında da büyüyen meyve suyu sanayisiyle beraber artmakta olduğu gözlemlenmektedir. Bunlardan işlenen şeftali miktarı bu dönemde %45 artmış; bunu % 42 ile portakal, % 41 ile vişne ve % 33 ile elma izlemektedir. Ana meyvelerde tek istisnai durum, üretimindeki düşüşe paralel olarak meyve suyuna işlenen kayısıda artış olmamasıdır.

Ülkemiz meyve suyu sanayisinde işlenen meyvelerde en büyük payı yaklaşık %46 ile elma almaktadır.

İkinci sırada yer alan şeftaliyi, son dönemde hızlı bir artış göstererek payını % 10'a çıkaran nar izlemektedir. Bunların ardından ise sırasıyla vişne, portakal ve kayısı gelmektedir.

Türkiye'de Meyve Suyu Konsantresi ve Püresi Üretimi

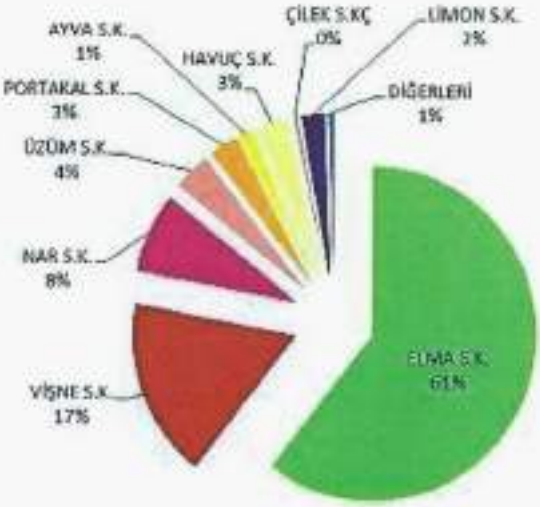
ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
İşçi Blokları Mah. Muhsin Yazıcıoğlu Cad
No:84 ANKARA/Sincan / ANKARA
Ereğli Vergi Dairesi V.D. 826 006 0471

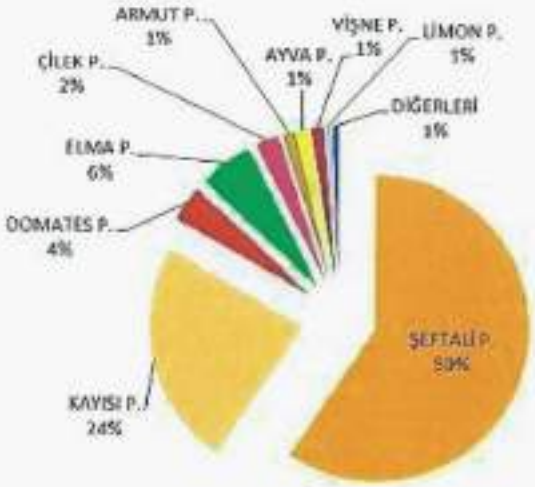
TACİR YAT
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Bütün dünyada olduğu gibi ülkemizde de meyvelerin işlenmesiyle elde edilen meyve suyu önce konsantre ya da püre adı verilen ara mamule dönüştürülür. Dünya meyve suyu ticareti de markalı ürünler dışında genel olarak bu ara mamuller üzerinden gerçekleştirilir.

Türk Gıda kodeksi tanımlarına göre, "Meyve Suyu Konsantresi" bir veya daha fazla meyveden elde edilen meyve suyundan, fiziksel yollarla suyun belirli oranlarda uzaklaştırılmasıyla elde edilen ürünü; "Meyve Püresi" ise, suyunu uzaklaştırmadan, bütün veya kabuğu soyulmuş meyvenin yenilebilen kısmının elekten geçirilmesiyle elde edilen, fermente olmamış ancak fermente olabilen ürünü temsil etmektedir. İç ve dış taleplere göre, üretilen meyve suyu konsantresi ve püresinin bir kısmı yurt içi tüketim için meyve suyu ve benzeri ürünlere dönüştürülürken, bir kısmı ise ihraç edilmektedir.

Ülkemizde Üretilen Meyve Suyu Konsantrelerinin Çeşit Dağılımı (%)





Türkiye'de üretilen meyve suyu konsantresi çeşitlerinde ilk sırayı büyük bir farkla elma almakta, bunu sırasıyla vişne, nar, üzüm ve portakal izlemektedir.

Kişi başına yıllık ortalama meyve suyu ve benzeri içecek tüketimleri (litre) Kişi Başına Tüketim

Türkiye'de kişi başına düşen meyve suyu tüketimi her geçen yıl artıyor olsa da henüz Amerika ve AB ortalamalarıyla kıyaslandığında oldukça düşük seviyelerde seyretmektedir.

Kişi başına düşen ortalama meyve suyu ve benzeri ürünlerin tüketim miktarı 10 litre civarına ulaşmıştır. Bunun yaklaşık 9 litresini %100 meyve suyu ve nektarı oluşturmaktadır.

Avrupa'da kişi başına düşen yıllık ortalama meyve suyu ve nektarı tüketimi 23 litre civarında olup, neredeyse ülkemizdeki tüketimin 2 katıdır. Ayrıca Avrupa'daki gelişmiş pazarlarda tüketim oranları, bu ortalamanın da oldukça üzerindedir.

Türkiye'de geçtiğimiz yıl meyve suyu ve nektarlarda toplam tüketim kişi başı 8,7 litre oldu. Almanya, ABD ve Kanada gibi ülkelerde ise kişi başı yıllık tüketim 30-32 litre düzeyinde. Ülkemizde tüketicilerin tercihi daha çok nektarlardan yana olmakla birlikte en fazla tüketilen tat şeftali nektarı. Şeftali nektarını sırasıyla karışık, vişne ve kayısı nektarı takip ediyor. Amerika ve AB ülkelerinde ise daha çok o ürünler ve özellikle portakal suyu tercih ediliyor.

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
İşçi Blokları Mah. Ahmet Taşdelen Cad.
No:81 / A Blok Balgat / ANKARA
Eregli Vergi Dairesi No: 336 006 0471

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Akmerkez B3 Blok
Beşiktaş / İstanbul
Boğaziçi Kurumlar V.D.

Örneğin Kanada'da tüketim 52 litre, Amerika'da 43 litre, Almanya'da 31 litre civarındadır. Ancak Avrupa'daki doymuş pazarın tersine, Türkiye meyve suyu pazarı hızla büyümektedir ve sağlıklı beslenme trendinin de etkisiyle, tüketim bilincindeki gelişmelere paralel olarak ülkemizdeki tüketimin de artmaya devam etmesi beklenmektedir.

İhracat

Meyve suları daha çok, paketleme ve nakliye aşamasındaki avantajları nedeniyle konsantre olarak ihraç edilmektedir. Türkiye'nin meyve suyu ihracatı 1970 yılında 6 ton gibi sembolik bir miktarla başlamış, gelişen meyve suyu pazarıyla beraber 2000'li yılların başından 2008 yılına kadar olan dönemde değer olarak istikrarlı büyümesini sürdürerek 160 Milyon dolara ulaşmıştır.

2008 yılında Dünya'da yaşanan ekonomik krizin başta Avrupa pazarlarındaki talebi azaltması ve ülke içindeki üreticilerin de krizden etkilenmesi sonucunda, 2008 ve 2009 yıllarındaki ihracatımızda değersel olarak %20'lik bir daralma meydana gelmiştir.

Ülkemiz meyve suyu sanayisi küresel krizin yaşandığı 2008 yılına kadar yıllık ortalama %15 – 20 gibi dikkat çekici büyüme oranlarıyla ilerlemiştir. Ekonomik krizin etkisiyle 2008 ve 2009 yıllarında bir yavaşlama yaşansa da meyve suyu sanayisi büyümesini sürdürmüştür. Ekonomik krizin etkilerinin silinmeye başladığı 2010 ve 2011 yıllarına gelindiğinde ise büyüme hızı tekrar artış eğilimine dönmüştür. Bu durgun dönemi yatırımlar ile değerlendiren meyve suyu sanayisi, global krizin olumsuz etkilerinin de silinmeye başlamasıyla 2010 yılında yaklaşık %75 oranında bir sıçrayış yaparak, bu zamana kadarki en yüksek değer olan 183 Milyon dolar tutarında ihracat gerçekleştirmiştir.

Türkiye meyve suyu sanayi 2018 yılında 280 milyon dolara yaklaşan ihracat gerçekleştirdi. Düzenli bir şekilde yüzde 90'ı aşan oranda dış ticaret fazlası üreten endüstrinin ülkemize, 11,5 milyar dolar düzeyinde gerçekleşen dünya meyve suyu pazarından daha fazla pay kazandırması için çalışmalar devam ediyor. Türk meyve suları, Amerika'dan Hindistan'a AB ülkelerinden Uzak Doğu'ya kadar 100'ün üzerinde ülkeye ihraç ediliyor. Türkiye küresel tercihler ile uyum gösteren kaliteli ürünleri ve ürün çeşitliğiyle ihracat pazarlarında gücünü giderek artırıyor.

Dünya meyve suyu ticaretindeki en büyük payı her zaman portakal ve elma suyu almaktadır. En popüler ihraç ürünleri arasında elma ve vişne suları gelirken, bugün nar ve çilek suları da bu gruba eklendi. Bugün bu iki üründe de çok ciddi miktarda üretim yapılırken dünyada da söz sahibi konuma erişildi. Bununla birlikte Türkiye'de çok ciddi bir üzüm suyu üretimi de var. Bunu portakal ve diğer narenciye ürünlerinin meyve suları izliyor.

2020 yılında salgın sürecinde insanların vitamin içeriği nedeniyle meyve suyuna yoğun talebi sonucunda ihracatta 322 milyon dolara ulaşılmıştır. En çok ihracatı gerçekleştirilen ürünler elma suyu, üzüm suyu ve ananas suyudur.

Ülkemizin 2020 yılına kadarki meyve suyu ihracatı rakamları aşağıdaki gibidir:

YIL	İHRACAT (BİN DOLAR)
2013	193.583
2014	201.093
2015	185.348
2016	181.909
2017	214.220
2018	278.982
2019	259.80
2020	322.70

Kaynak: EİB

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
İşçi Blokları Mah. Atatürk Yacıoğlu Cad.
No:6 MALTEPE/ANKARA
Ereğli Vergi Dairesi No: 399 008 0471

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Boğaziçi Kurumlar V.D.

Meyve Suyu- Konsantre Sektörünün Swot Analizi

Meyve Suyu Sanayisinin SWOT analizinin en doğru şekilde yorumlanabilmesi için, meyve işleme sanayisini doğrudan etkileyen Türkiye Tarım Sanayisi ile tüketici ürünlerini baz alan meyve suyu pazarını ayrı ayrı analiz etmek faydalı olacaktır.

Türkiye Meyve İşleme Sanayinin SWOT Analizi

Güçlü Yönler

- Tarımsal üretim için uygun ekolojik koşullar ve iklim
- Yetiştirilen birçok meyvenin ana vatanı konumunda olunması
- Tarım sektöründeki yatırımlar için sağlanan devlet destekleri
- Türkiye'nin tarımsal üretimde komşularına göre daha gelişmiş olmasının önemli ihracat fırsatları sunması
- Türkiye'nin nüfus büyüklüğü ve tarımsal gücü nedeniyle içinde bulunduğu bölgede artan önemi
- Son zamanlarda Türk tarımına Orta Doğu ve diğer yatırımcılar tarafından artan oranda ilgi gösterilmesi
- İlerleyen otomasyona bağlı olarak üretim verimliliğinde görülen artış
- Ekilebilir tarım alanları

Zayıf Yönler

- Mevcut "meyve bahçeciliğinin" dağınık ve küçük parsellerden oluşan yapısı nedeni ile meyve suyu endüstrisinin hammaddesi olan meyve temininde yaşanan sorunlar
- Üretimdeki verimliliği arttıracak olan makineli tarımın küçük çaplı çiftlikler için yüksek maliyet yaratması
- Sanayiye uygun meyve çeşitlerinin belirlenmemiş ve sanayiye yönelik meyve üretiminin yapılmıyor olması
- Meyve temini organizasyonunun "tüccar" diye adlandırılan aracılar tarafından yapılıyor olmasının, üretici ve çiftçinin kar oranlarını rekabet yeteneklerini düşürmesi ve verimliliği azaltması
- Tarımsal üretimin "geçimlik" yapısından sıyrılıp "ticari" yapıya dönüşememesi

Tehditler

- Kuraklık, sel, don vb. gibi önceden tahmin edilemeyen hava koşullarının meyve üretiminde dalgalanmalara neden olması
- Tarımsal sübvansiyonların kısılması için devlete yapılan baskı

Fırsatlar

- Türkiye'nin stratejik coğrafi konumunun ticaret için önemli fırsatlar sunması
- İşçilik ücretlerinin rekabetçi oluşu
- Organik tarımda, sağlık konusunda artan bilince bağlı olarak görülen gelişmeler
- Avrupa ülkelerinde tarıma ayrılan sübvansiyonlardaki düşüş nedeniyle ortaya çıkan tedarikçi arayışı
- GAP, Deveci Havzası gibi projelerin gerçekleşmesi.

Türkiye Meyve Suyu Pazarının SWOT Analizi

Güçlü Yönler

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
İçel Sivil Mah. Ankara Yazıoğlu Cad.
No: 9 ACIL Eskişehir / ANKARA
Erdal Vergi Daireci No: 335 006 0471

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Akmerkez B3 Blok K:3 Etiler
Ticaret No:27 Beşiktaş İstanbul V.D. 800087
Boğaziçi Kurumlar V.D. 0309

- Genç ve büyüyen nüfusun hem üretim hem de tüketim artışına olumlu etkisi
- Mevcut meyve çeşitliliğinin ortaya çıkardığı ihracat fırsatlarına sahip olunması
- Gelişen bir ülke olarak, tüketici harcamalarını da pozitif yönde etkileyecek olan kişi başı GSYİH'da gelecek yıllarda beklenen artış
- Sağlıklı beslenme trendinin meyve suyu tüketimine olan olumlu etkisi

Zayıf Yönler

- Küresel ekonomik krizden etkilenen değişken ekonomik ortamın, tüketici harcamaları üzerindeki olası olumsuz etkisi
- Meyve suyu ve benzeri ürün kategorilerinin ne olduğunun ve aralarındaki farkların bilinmemesi
- Meyve suyuna karşı oluşmuş olan yanlış ön yargılar

Tehditler

- Tarımdaki istikrarsız mevzuat ortamının meyve suyu sanayisi üzerindeki olumsuz etkisi
- Yüksek enerji ve diğer girdi giderlerinin meyve suyu üreticilerinin performansını olumsuz etkilemesi
- Dünyada düşük fiyatla üretilebilen meyve suyu ve konsantrelerinin, yerel üreticilerin rekabet gücünü azaltması

Fırsatlar

- İlgi düzeyi yüksek genç nüfusun yeni marka ve ürünlere açık olması
- Turizm sektöründeki büyümenin içecek sektöründeki tüketimi de arttırması
- Meyve suyu pazarının henüz olgunluğa ulaşmaması nedeniyle büyümenin önünde önemli bir fırsat olması
- Çalışan kadın sayısındaki artışın, tüketime hazır içeceklere olan talebi arttırması
- Tüketici bilincindeki artışın, meyve suyu gibi sağlıklı ürünlere olan ilgiyi arttırması

Müşterilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Şirketimiz, iş ortağı olarak tanımladığı müşterileri memnuniyetini artırma ve sürdürülebilirliğini sağlamak için son yıllarda başlattığı atılımlara yeni boyutlar katarak devam etmektedir. Müşterilerimizden yazı, telefon, e-posta, ziyaret, anket gibi kanallarla alınan şikâyet ve talepler değerlendirilmektedir.

Müşteri ihtiyaç ve beklentilerinin karşılanması için, en etkili yöntemlerden birisi olan yüz yüze görüşmeler konusunda da önemli gelişmeler sağlanmıştır. Düzenli olarak yapılan müşteri ziyaretleri sorunları yerinde tespit etme ve iş ortaklarımızın algılamalarını anlama yönünde faaliyetlerimiz yoğun bir şekilde devam etmektedir. Şirketimizin muhasebe standartları çerçevesinde mali tablolara alınmayan ve dipnotlarda açıklanmayan bir değeri bulunmamaktadır.

İhraççının Avantajları

Meyve işleme tesislerinin meyve üretim sahalarına yakın olması özellikle nakliye maliyeti açısından büyük fayda sağlamaktadır. Bu şekilde Şirket, pazardaki rakiplerine göre maliyet avantajı sağlamıştır.

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

İhraççının finansal tablo dönemleri itibarıyla net satışlarının faaliyet alanına göre dağılımı aşağıda gösterilmiştir.

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
İşci Bulvarı Mah. Mehmet Yazıcıoğlu Cad.
No:18 YENİMAHALLE/ANKARA
Ereğli Vergi Dairesi No: 336 006 0471

TAÇİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Akmerkez B3 Blok K:3 Etiler
Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 346 Mersis 0391 0000 0000 0007
Boğaziçi Kurumlar V.D. 006 0000

Net Satışlar (TL)	31.12.2019	% Pay	31.12.2020	% Pay	31.12.2021	% Pay	31.03.2022	% Pay
Meyve Suyu Konsantresi	4.283.543,68	%42,03	9.003.284,30	%51,86	13.385.601,12	53,34%	1.301.960,68	12,41%
Meyve Suyu	1.800.889,81	%17,67	1.686.638,06	%9,72	5.089.768,93	20,28%	3.284.135,17	31,29%
Domates Salçası	1.931.838,22	%18,95	5.562.733,80	%32,04	5.526.929,90	22,02%	5.873.980,40	55,97%
Diğer	2.175.457,96	%21,35	1.107.175,36	%6,38	1.094.224,79	4,36%	34.682,55	0,33%
TOPLAM	**10.191.729,67**	**%100**	**17.359.831,52**	**%100**	**25.096.524,74**	**100%**	**10.494.758,80**	**100%**

ERSU'nun finansal tablo dönemleri itibarıyla yurt içi satışlarının coğrafi yapısına göre kırılımı aşağıda gösterilmiştir.

Hasılat	2019	2020	2021	2022
Ersu Satışları (Konya)	5.734.215	10.648.927	14.311.195,64	8.830.690,99
Aksu Satışları (Niğde)	58.996	32.659	71.370,00	0,00
Marmara Bölge Satışları	54.982	149.003	321.346,90	258.728,23
İzmir Bölge Satışları	148.090	121.113	140.697,46	45.902,10
İhraç Kayıtlı satışlar	4.074.369	6.110.498	10.250.649,74	1.359.137,36
İnternet Satışları	864	2.725	1.265,00	300,12
Toplam	**10.071.518**	**17.064.925**	**25.096.524,74**	**10.494.758,80**

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

Yoktur.

7.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Türk Patent ve Marka Kurumu nezdinde İhraççı adına kayıt ve tescil edilen markalara ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

No	Marka	Nice Sınıfları	Marka Sahibi	Başvuru Numarası	Başvuru Tarihi	Son Koruma Tarihi/Başvuru Aşamasında İse Başvuru Durumu
2	AKSU	32	Ersu Meyve ve Gıda Sanayi Anonim Şirketi	94/009649	21.09.2014	21.09.2024
4	AKSU PLASTİK	20	Ersu Meyve ve Gıda Sanayi Anonim Şirketi	2000/15380	26.07.2020	26.07.2030

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
İşci Blokları Sok. Mehab Yazıcıoğlu Cad
Nevşehir Caddesi Bağlıca / ANKARA
Ereğli Vergi Dairesi No: 338 006 0471

TACİR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Akmerkez B3 Blok Kat:4 Etiler
Boğaziçi Kurumlar V.D. 8309

5	ersu	30, 32, 35	Ersu Meyve ve Gıda Sanayi Anonim Şirketi	2002/19933	08.08.2012	08.08.2022

Türk standartları Enstitüsü tarafından ERSU'ya sağlanan belgeler ise aşağıdaki gibidir:

- TSE TÜRK STANDARTLARINA UYGUNLUK BELGESİ
- TS EN ISO 9001:2015 –(Kalite Yönetimi)
- TS EN ISO 22000 – (Gıda Güvenliği)

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Faaliyet gösterilen sektörlere ilişkin veriler ve bilgiler resmi kurum ve kuruluşlar ile meslek örgütlerinin yayınlamış oldukları kamuya açık bilgilerden oluşmaktadır.

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör, pazar ve ERSU'nun konumuna ilişkin yapılan açıklamalarda, Ticaret Bakanlığı, Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası, Birleşmiş Milletler Tarım ve Gıda Örgütü, Tarım ve Orman Bakanlığı, Türkiye İstatistik Kurumu, Meyve Suyu Endüstrisi Derneği, Türkiye Gıda ve İçecek Sanayii Dernekleri Federasyonu'na ait veriler kullanılmıştır.

7.6. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

Şirket'in konsolidasyona tabi bağlı ortaklığı bulunmamakla birlikte, Akman Holding A.Ş. bünyesinde, Şirket ile birlikte toplamda 6 adet grup şirketi mevcuttur. Bu şirketler başta gıda olmak üzere, gayrimenkul, turizm, dış ticaret, müteahhitlik, otomotiv, ve film yapımcılığı gibi pek çok alanda faaliyet göstermektedir.

Golden Meyve Suyu ve Gıda A.Ş.: 28.12.1988 tarihinde kurulmuş olup 1989 yılında Antalya'nın Korkuteli ilçesinde ilk fabrikasını inşa ederek faaliyete başlamıştır. 1991 yılında Afyon Sultandağı ilçesindeki Morello tesislerini satın alıp modernize etmiş ve üretim hacmini genişletmiştir. Fabrikalar, Türkiye'nin meyve üretimi bakımından en verimli topraklarının bulunduğu bölgelerin merkezinde kurulmuştur. Ürettiği mamullerin büyük bölümünü ihraç eden şirket, diğer grup şirketlerinden Ersu Meyve ve Gıda Sanayi A.Ş. ile birlikte başta İstanbul, Ankara, İzmir, Antalya, Konya, Niğde, Erzurum bölgelerinde oluşturduğu satış ofisleri ve web sitesi aracılığıyla yurt içinde ürünlerinin satış-pazarlama faaliyetlerini yürütmektedir. Şirket, ayrıca üretimi olan konsantreyi kendi depolama tanklarında depolayabilen sayılı tesislerden biri olup, Türkiye'de ultrafilitrasyon teknolojisini uygulayan ilk firma olmuştur.

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
İçci Blokları Hasan Basri Pazıroğlu Cad
No:61 / A Blok Balgat / ANKARA
Erağlı Vergi Dairesi No: 336 006 0471

TAÇİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Emekler Sok. No:3 Gül Apt. Elite
Beşiktaş Kurumlar V.D. 8[illegible]006 6709

Akman Dış Ticaret ve Müteahhitlik A.Ş.: Ersu Meyve ve Gıda San. A.Ş. ve Golden Meyve Suyu ve Gıda San. A.Ş. nin ürettiği mamulleri yurtdışına ihraç eden Akman Dış Ticaret ve Müteahhitlik A.Ş., Akman Condominium ile birlikte gayrimenkul alanında da faaliyetler göstermektedir.

Akman Gayrimenkul İşletme Yönetim ve Turizm A.Ş.: Ankara Gaziosmanpaşa da kurulan Samm Butik Hotelin işletmeciliğini yapan şirketin ana faaliyet konusu turizm işletmeciliğidir.

Akman Otomotiv Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.: Ana Faaliyet konusu otomobil, ticari binek araç, minibüs vb taşıtların alım-satım ve kiralanması olan şirket Akman Holding bünyesindeki en eski şirketlerden bir diğeridir. 10.01.1991 yılında faaliyetlerine başlayan şirket faaliyete başladığı dönemlerde yabancı lüks araçları ithal edip Türkiye de satışını gerçekleştirmiştir. Akman Otomotiv Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin şu anda Akman Holding bünyesindeki diğer şirketlere araçlarını kiralayarak destek sağlamaktadır.

Akman Film Prodüksiyon Reklam A.Ş.: Faaliyet konusu görsel işitsel, video, sinema, TV ve reklam filmlerinin çekimini, montajını, prodüksiyonunu ve tanıtım işlerini yapmak olan Akman Film Prodüksiyon Reklam A.Ş. Siyah Beyaz isimli sinema filminin yapımcılığını üstlenmiştir.

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:

İhraççının finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi duran varlıkları aşağıda gösterilmiştir.

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Arsa- Fabrika Binası	2000	3030 m²	Niğde		Üretim Tesisi	-	-	-
Arsa- Fabrika Binası	2000	63.877 m²	Konya Ereğli		Üretim Tesisi	-	-	-
Makine ve Teçhizat	2002-2017	-	Konya-Niğde	10.588.163	Üretim Tesisi	-	-	-
Taşıtlar	2006-2020	-	Konya-Niğde	438.244	Pazarlama-Yönetim		-	-
Aksu Meyve Ağaçları	-	-	Niğde	424.185	Üretim	-	-	-
Ersu Meyve Ağaçları	-	-	Konya Ereğli	1.370.038	Üretim	-	-	-

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
İşci Blokları Mah. Gaziosmanpaşa Cad.
No:61 Ak Blok Beşpınar/ANKARA
Ereğli Vergi Dairesi Mü. 336 006 0471

TAŞIKENT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Metrocity B3 Blok Esentepe
Beşiktaş - İstanbul www.taskent.com.tr
Boğaziçi Kurumlar V.D. 8310309

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

Şirket, personel kullanımı sonucu oluşan evsel atık suları ve işletmede üretim faaliyetleri sonucu oluşan proses atık suları işletmenin sınırlarında yer alan atık su arıtma tesisine kabul ederek arıtmaktadır. Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği uyarınca, atık su deşarjı ve hava emisyon konulu çevre izin belgesi mevcuttur. Arıtma tesisinde, atık su deşarjı konulu çevre izninin koşulu olan Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği'nde ilgili sektör tablolarında yer alan parametrelerin analizleri düzenli olarak yapılmaktadır.

Tehlikeli ve tehlikesiz atıkların ayrı ayrı ve mevzuata uygun koşullarda toplanması ve Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'nın lisanslandırdığı firmalara teslim edilerek bertarafı sağlanmaktadır. İşletmede oluşan tehlikeli ve tehlikesiz atıkları kapsayacak biçimde Endüstriyel Atık Yönetim Planı hazırlanmış ve Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü tarafından onaylanmıştır. Ambalaj Atıklarının Kontrolü Yönetmeliği'nden doğan bildirim ve belgelendirme yükümlülükleri düzenli olarak yerine getirilmektedir.

Şirket, ISO 9001:2015 Kalite Yönetimi ve ISO 2200 Gıda Güvenliği Belgesi sahibidir.

25 Kasım 2014 tarih ve 29186 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği Gecici Madde 2 uyarınca; "Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliğinin ilk yayım tarihi olan 7/2/1993 tarihinden önce üretime ve/veya işletmeye başladığı belgelenen projeler Çevresel Etki Değerlendirmesi kapsamı dışındadır" olarak değerlendirilmektedir. Bundan dolayı, tesislerimizde ÇED raporu 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:

Gerçeğe uygun değerin tespitine yönelik olarak Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş değerleme şirketi tarafından hazırlanan ekspertiz raporları esas alınarak oluşan değerleme farkları 31.12.2021 tarihli ekli finansal durum tablosuna yansıtılmıştır. 31.12.2021 tarihi itibarıyla Şirket'in finansal tablolarında yeniden değerleme metodu ile gösterilen maddi duran varlıklarının net defter değeri toplam 63.706.462 TL'dir.

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:

İhraççının finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıkları aşağıda gösterilmiştir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
Özel Maliyetler	3.006	1.707	-	-
Program Yazılım	-	-	-	-
Net defter değeri	3.006	1.707	-	-

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

Yoktur.

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
İçel Bloklar Mah. Ali Rıza YILDIRIM Cad.
No:61 / A Blok Sincan / ANKARA
Ereğli Vergi Dairesi No: 335 096 0471

TAÇİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Yıldırım Kule Ş. Mah. Esentepe Mah. Şişli / İstanbul
Tel: 0212 [illegible] Fax: 0212 [illegible] K.9 Etiler
Boğaziçi Kurumlar V.D. [illegible] 0309

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.

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:

Yoktur.

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 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.03.2022 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin finansal durumunu gösterir tablolar aşağıdadır.

Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
Dönen varlıklar	**27.301.879**	**25.172.853**	**28.242.848**	**27.960.244**
Nakit ve nakit benzerleri	251.623	303.256	108.605	102.473
Ticari alacaklar	6.147.940	4.459.211	313.738	1.039.636
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	757.048	17.839	--	*545.340*
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	5.390.892	4.417.369	*313.738*	*494.296*
Diğer alacaklar	966.539	636.575	449.188	342.332
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	882.945	552.981	*449.188*	*342.332*
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	83.594	83.594	--	--
Stoklar	18.160.330	18.991.443	25.929.430	24.736.154
Peşin Ödenmiş Giderler	1.349.157	674.122	1.415.691	1.633.468
Diğer Dönen varlıklar	426.290	108.246	26.196	106.181
Duran varlıklar	**31.065.424**	**31.382.399**	**63.723.823**	**62.977.445**
Diğer Alacaklar	17.361	17.361	17.361	17.361
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	17.361	17.361	17.361	17.361
Maddi duran varlıklar	30.705.734	31.365.038	63.706.462	62.960.084
Kullanım Hakkı Varlıkları	--	--	--	--
Maddi olmayan duran varlıklar	3.006	--	--	--
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3.006	--	--	--
Ertelenmiş vergi varlığı	337.802	--	--	--
Diğer Duran Varlıklar	1.521	--	--	--
TOPLAM VARLIKLAR	**58.367.303**	**56.555.252**	**91.966.671**	**90.937.689**

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
İçel Bulvarı Mahallesi Yenişehir Cad
No:5 Yenişehir Eğlence / ANKARA
Ereğli Vergi Daireşi No: 336 008 0471

TAÇİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Bağımsız Denetim Raporu

Kısa vadeli yükümlülükler	**12.352.067**	**10.120.316**	**12.877.692**	**12.325.120**
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	--	37.047	--	--
Kiralama işlemlerinden borçlar	--	37.047	--	--
Ticari Borçlar	9.537.493	7.944.834	7.804.259	6.922.359
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Borçlar	8.495.866	1.104.523	487.182	*1.406.599*
İlişkili Taraflardan Ticari Borçlar	1.041.627	6.840.311	7.317.077	*5.515.760*
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	178.780	111.130	240.181	246.869
Diğer Borçlar	2.226.150	1.280.724	1.298.712	1.298.712
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Borçlar	804.125	--	--	--
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	1.422.025	1.280.724	1.298.712	*1.298.712*
Ertelenmiş Gelirler	113.626	100.909	2.825.543	2.878.394
İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	113.626	100.909	2.825.543	*2.878.394*
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	--	3.114	--	--
Kısa Vadeli Karşılıklar	246.110	209.132	494.316	654.121
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	*216.365*	*171.560*	*189.385*	*189.385*
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	*29.745*	*37.572*	*304.931*	*464.736*
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	49.908	479.176	214.681	324.665
Uzun vadeli yükümlülükler	**5.139.138**	**4.517.871**	**10.588.335**	**9.585.021**
Uzun vadeli borçlanmalar	--	19.625	--	--
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	--	19.625	--	--
Diğer Borçlar	401.585	283	283	283
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	401.585	283	283	*283*
UzunVadeli Karşılıklar	262.110	251.761	304.499	374.022
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	262.110	251.761	*304.499*	*374.022*
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4.475.443	4.265.827	10.283.553	9.210.716
ÖZKAYNAKLAR	**40.876.098**	**41.854.804**	**68.500.644**	**69.027.548**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**40.876.098**	**41.854.804**	**68.500.644**	**69.027.548**
Ödenmiş sermaye	36.000.000	36.000.000	36.000.000	36.000.000
Sermaye düzeltme farkları	96.063	96.063	96.063	96.063
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	243.802	243.802	243.802	243.802
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	22.974.623	23.296.504	49.389.462	49.368.910
Yeniden değerleme ve ölçüm kazanç/kayıpları	*23.020.079*	*23.383.969*	*49.616.436*	*49.616.436*
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları	*-45.456*	*-87.465*	*-226.974*	*-247.526*
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	238.579	238.579	238.579	238.579
Yasal Yedekler	*238.579*	*238.579*	*238.579*	*238.579*
Diğer Yedekler	3.388.525	3.388.525	3.388.525	3.388.525
Geçmiş yıllar kar/zararları	-24.805.443	*-21.957.687*	-21.408.669	-20.855.787
Net dönem karı/zararı	2.847.756	539.806	552.882	547.456
TOPLAM KAYNAKLAR	**58.367.303**	**56.555.252**	**91.966.671**	**69.027.548**

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
İşçi Blokları Mah. Muhsin Yazıcıoğlu Cad.
No:61 / A Blok Merkez / ZONGULDAK
Ereğli Vergi Dairesi No: 096 008 0471

TAŞKIRLAR
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Belediye Cad. Armarkuz B3 Blok 19 Ellar
Boğaziçi Kurumlar V.D. 875 0309

Yukarıdaki Tablo ile İlgili Açıklamalar

FİNANSAL DURUM TABLOSU ÖZETİ	31.12.2021		31.03.2022		2022-2021	
	Tutar	Aktif İçindeki Payı	Tutar	Aktif İçindeki Payı	Fark	Yüzdesel Değişim(*)
Dönen Varlıklar	28.242.848	31%	27.960.244	31%	-282.604	-1%
Duran Varlıklar	63.723.823	69%	62.977.445	69%	-746.378	-1%
VARLIKLAR	**91.966.671**	**100%**	**90.937.689**	**100%**	-1.028.982	**-1%**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	12.877.692	14%	12.325.120	1814%	-552.572	-4%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	10.588.335	12%	9.585.021	11%	-1.003.314	-10%
Özkaynaklar	68.500.644	74%	69.027.548	76%	526.904	1%
B. KAYNAKLAR	**91.966.671**	**100%**	**90.937.689**	**100%**	**-1.028.982**	**-1%**

(*) Yüzdesel değişim hesaplanırken 2021 yılı baz alınarak değişim hesaplanmıştır.

FİNANSAL DURUM TABLOSU ÖZETİ	31.12.2020		31.12.2021		2021-2020	
	Tutar	Aktif İçindeki Payı	Tutar	Aktif İçindeki Payı	Fark	Yüzdesel Değişim
Dönen Varlıklar	25.172.853	45%	28.242.848	31%	3.253.653	12%
Duran Varlıklar	31.382.399	55%	63.723.823	69%	32.053.026	50%
TOPLAM VARLIKLAR	**56.555.252**	**100%**	**91.966.671**	**100%**	**35.306.679**	**38%**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	10.182.577	18%	12.877.692	14%	2.757.376	21%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4.517.871	8%	10.588.335	12%	5.803.998	55%
Özkaynaklar	41.854.804	74%	68.500.644	74%	26.745.305	39%
TOPLAM KAYNAKLAR	**56.555.252**	**100%**	**91.966.671**	**100%**	**35.306.679**	**38%**

(*) Yüzdesel değişim hesaplanırken 2020 yılı baz alınarak değişim hesaplanmıştır.

Yukarıdaki finansal durum tablosu genel olarak değerlendirildiğinde Varlıkların dağılımında dengeli bir durum varken Kaynaklar tarafında böyle bir denge söz konusu değildir. Yıllar itibarıyla karşılaştırıldığında ise Varlıklardaki %3 oranındaki azalma Şirket'in yabancı kaynaklara olan borçlarını ödediği göstermektedir.

TACİRHER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.

VARLIKLARIN ANALİZİ

A.1-) Dönen Varlıklar

Dönen Varlıklar aktifin 2022 yılının ilk çeyreğinde %31'ini 2021 yılında %31'ini oluşturmaktadır. Aşağıdaki tablolarda Dönen Varlıkları oluşturan bilanço kalemleri karşılaştırılmış olup analizler yapılmıştır;

Dönen Varlıklar	31.03.2022		
	Tutar	Dönen Varlıklar İçindeki Payı	Aktif İçindeki Payı
Nakit ve Nakit Benzerleri	102.473	0,37%	0,11%
Ticari Alacaklar	1.039.636	3,72%	1,14%
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	*545.340*	1,95%	0,60%
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	*494.296*	1,77%	0,54%
Diğer Alacaklar	342.332	1,22%	0,38%
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	*342.332*	1,22%	0,38%
Stoklar	24.736.154	88,47%	27,20%
Peşin Ödenmiş Giderler	1.633.468	5,84%	1,80%
Diğer Dönen Varlıklar	106.181	0,38%	0,12%
Dönen Varlıklar Toplamı	**27.960.244**	**100,00%**	**30,75%**

Yukarıdaki tabloda 2022 yılının ilk üç ayındaki dönen varlık kalemleri dikey analizle karşılaştırılmış olup hem dönen varlıklar içerisindeki payı hemde aktif içindeki payı gösterilmiştir.

Tabloda da görüldüğü gibi dönen varlıklar içerisinde Stoklar'ın payı yüksektir. Şirket'in üretim işletmesi olması stok miktarının yüksek olmasını açıklamaktadır.Ayrıca stoklar %27'lik payla aktif içinde önemli bir kalemi oluşturmaktadır.

Dönen Varlıklar	31.12.2021		
	Tutar	Dönen Varlıklar İçindeki Payı	Aktif İçindeki Payı
Nakit ve Nakit Benzerleri	108.605	0,38%	0,12%
Ticari Alacaklar	313.738	1,11%	0,34%
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	*313.738*	1,11%	0,34%
Diğer Alacaklar	449.188	1,59%	0,49%
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	*449.188*	1,59%	0,49%
Stoklar	25.929.430	91,81%	28,19%
Peşin Ödenmiş Giderler	1.415.691	5,01%	1,54%
Diğer Dönen Varlıklar	26.196	0,09%	0,03%
Dönen Varlıklar Toplamı	**28.242.848**	**100,00%**	**30,71%**

Yukarıdaki tabloda 2021 yılındaki dönen varlık kalemleri dikey analizle karşılaştırılmış olup hem dönen varlıklar içerisindeki payı hemde aktif içindeki payı gösterilmiştir.

Tabloda da görüldüğü gibi dönen varlıklar içerisinde Stoklar'ın payı yüksektir.Şirket'in üretim işletmesi olması stok miktarının yüksek olmasını açıklamaktadır.Ayrıca stoklar %28'lik payla aktif içinde önemli bir kalemi oluşturmaktadır.

Dönen Varlıklar aktifin 2020 yılında %44'ünü 2019 yılında %47'sini oluşturmaktadır. Aşağıdaki tablolarda Dönen Varlıkları oluşturan bilanço kalemleri karşılaştırılmış olup analizler yapılmıştır;

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
İçel Bölge... Mahsin Yazıcıoğlu Cad.
No:... ANTAKYA
Erağlı Vergi Dairesi ... 336 006 0471

TAÇİRDER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Dönen Varlıklar	Tutar	31.12.2020 Dönen Varlıklar İçindeki Payı	Aktif İçindeki Payı
Nakit ve Nakit Benzerleri	303.256	1,20%	0,54%
Ticari Alacaklar	4.459.211	17,71%	7,88%
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	*41.842*	0,17%	0,07%
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	*4.417.369*	17,55%	7,81%
Diğer Alacaklar	636.575	2,53%	1,13%
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	*552.981*	2,20%	0,98%
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	*83.594*	0,33%	0,15%
Stoklar	18.991.443	75,44%	33,58%
Peşin Ödenmiş Giderler	674.122	2,68%	1,19%
Diğer Dönen Varlıklar	108.246	0,43%	0,19%
Dönen Varlıklar Toplamı	**25.172.853**	**100,00%**	**44,51%**

Yukarıdaki tabloda 2020 yılındaki dönen varlık kalemleri dikey analizle karşılaştırılmış olup hem dönen varlıklar içerisindeki payı hemde aktif içindeki payı gösterilmiştir.

Tabloda da görüldüğü gibi dönen varlıklar içerisinde Ticari Alacaklar ve Stoklar'ın payı yüksektir. Şirket'in üretim işletmesi olması stok miktarının yüksek olmasını açıklamaktadır. Ayrıca stoklar %33,58'lik payla aktif içinde önemli bir kalemi oluşturmaktadır. Ticari Alacakların önemli bir kısmını ilişkili ticari alacaklardan oluştuğu yukarıdaki tablodan anlaşılmaktadır.

Dönen Varlıklar	31.12.2019		
	Tutar	Dönen Varlıklar İçindeki Payı	Aktif İçindeki Payı
Nakit ve Nakit Benzerleri	251.623	0,92%	0,43%
Ticari Alacaklar	6.147.940	22,52%	10,53%
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	*757.048*	2,77%	1,30%
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	*5.390.892*	19,75%	9,24%
Diğer Alacaklar	966.539	3,54%	1,66%
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	*882.945*	3,23%	1,51%
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	*83.594*	0,31%	0,14%
Stoklar	18.160.330	66,52%	31,11%
Peşin Ödenmiş Giderler	1.349.157	4,94%	2,31%
Diğer Dönen Varlıklar	426.290	1,56%	0,73%
Dönen Varlıklar Toplamı	**27.301.879**	**100,00%**	**46,78%**

Yukarıdaki tabloda 2019 yılındaki dönen varlık kalemleri dikey analizle karşılaştırılmış olup hem dönen varlıklar içerisindeki payı hemde aktif içindeki payı gösterilmiştir.

Tabloda da görüldüğü gibi dönen varlıklar içerisinde 2020 yılında olduğu gibi Ticari Alacaklar ve Stoklar'ın payı yüksektir. Şirket'in üretim işletmesi olması stok miktarının yüksek olmasını açıklamaktadır. Ayrıca stoklar %31'lük payla 2020 yılında olduğu gibi aktif içinde önemli bir kalemi oluşturmaktadır.Ticari Alacakların önemli bir kısmını ilişkili ticari alacaklardan oluştuğu yukarıdaki tablodan anlaşılmaktadır.

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
İçd Dıklan Mah. Muhsin Yazıcıoğlu Cad
No:6 [illegible]
Ergli Vergi Dairesi No: 336 006 0471

TAÇİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
[illegible]

Dönen Varlıklar	Tutar		Fark	Yüzdesel Değişim
	31.12.2021	31.03.2022	2022-2021	
Nakit ve Nakit Benzerleri	108.605	102.473	-6.132	-6%
Ticari Alacaklar	313.738	1.039.636	725.898	231%
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	*313.738*	*545.340*	*231.602*	74%
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	--	*494.296*	*494.296*	0%
Diğer Alacaklar	449.188	342.332	-106.856	-24%
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	*449.188*	*342.332*	*-106.856*	-24%
Stoklar	25.929.430	24.736.154	-1.193.276	-5%
Peşin Ödenmiş Giderler	1.415.691	1.633.468	217.777	15%
Diğer Dönen Varlıklar	26.196	106.181	79.985	305%
Dönen Varlıklar Toplamı	**28.242.848**	**27.960.244**	**-282.604**	**-1%**

Yukarıdaki tabloda 2021 yılı baz alınarak 2022 yılındaki değişimler karşılaştırılmıştır. İlk olarak dönen varlıklar 2021 yılına göre %1 azaldığı görülmektedir. Bu azalmanın temel nedeni Şirket'in stoklardaki 1.193.276 TL'lik azalmadır. Şirket cari dönemdeki stok tutarındaki azalış ticari alacaklardaki artışa neden olduğu söylenebilir.

Dönen Varlıklar	Tutar		Fark	Yüzdesel Değişim
	31.12.2020	31.12.2021	2021-2020	
Nakit ve Nakit Benzerleri	303.256	108.605	-194.651	-64%
Ticari Alacaklar	4.459.211	313.738	-4.145.473	-93%
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	*41.842*	*313.738*	271.896	650%
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	*4.417.369*	*0*	-4.417.369	-100%
Diğer Alacaklar	636.575	449.188	-187.387	-29%
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	*552.981*	*449.188*	-103.793	-19%
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	*83.594*	*0*	-83.594	-100%
Stoklar	18.991.443	25.929.430	6.937.987	37%
Peşin Ödenmiş Giderler	674.122	1.415.691	741.569	110%
Diğer Dönen Varlıklar	108.246	26.196	-82.050	-76%
Dönen Varlıklar Toplamı	**25.172.853**	**28.242.848**	**3.069.995**	**12%**

Yukarıdaki tabloda 2020 yılı baz alınarak 2021 yılındaki değişimler karşılaştırılmıştır.İlk olarak dönen varlıklar 2020 yılına göre %12 artığı görülmektedir. Bu artışın temel nedeni Şirket'in peşin ödenmiş giderlerdeki 741.569 TL'lik ve stoklarındaki 6.937.987 TL'lik artışlardan kaynaklanmaktadır.

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
İşc Blokları Mah. Mehmet Yazıcıoğlu Cad.
No:61 / ARSLANBEY / AYDINLA
Ereğli Vergi Dairesi No: 395 206 0471

TAÇİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok, Kat: 4 Etiler
Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 270... / Mersis No: 0...
Boğaziçi Kurumlar V.D. ...309

Dönen Varlıklar	Tutar		Fark	Yüzdesel Değişim
	31.12.2019	31.12.2020	2019-2020	
Nakit ve Nakit Benzerleri	251.623	303.256	51.633	21%
Ticari Alacaklar	6.147.940	4.459.211	-1.688.729	-27%
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	*757.048*	*41.842*	-715.206	-94%
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	*5.390.892*	*4.417.369*	-973.523	-18%
Diğer Alacaklar	966.539	636.575	-329.964	-34%
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	*882.945*	*552.981*	-329.964	-37%
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	*83.594*	*83.594*	0	0%
Stoklar	18.160.330	18.991.443	831.113	5%
Peşin Ödenmiş Giderler	1.349.157	674.122	-675.035	-50%
Diğer Dönen Varlıklar	426.290	108.246	-318.044	-75%
Dönen Varlıklar Toplamı	**27.301.879**	**25.172.853**	**-2.129.026**	**-8%**

Yukarıdaki tabloda 2019 yılı baz alınarak 2020 yılındaki değişimler karşılaştırılmıştır. İlk olarak dönen varlıklar 2019 yılına göre %8 azaldığı görülmektedir. Bu azalmanın temel nedeni Şirket'in ticari alacaklarındaki 1.712.732 TL'lik azalmadır. Şirket cari dönemdeki hasılat rakamlarındaki artış da dikkate alındığında, ticari alacaklardaki azalış Şirketin alacaklarını tahsil edebilme kabiliyetinin arttığı, ticari alacaklarının tahsil süresinin kısaldığı anlamına gelmektedir.

Şirket'in dönen varlıkları içerisinde 2022/3, 2021, 2020 ve 2019 içerisinde önemli bir paya sahip olan Ticari alacaklar ve Stokları detayı aşağıda gösterilmiştir.

Hesap Adı	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
İlk Madde ve Malzeme	1.535.067	2.158.173	2.586.701	3.051.404
Mamuller	15.898.890	16.306.739	21.581.113	16.111.741
Ticari Mallar	777.643	756.458	1.991.543	5.802.936
Diğer Stoklar	5.856	5.856	5.856	5.856
Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	-57.126	-235.783	-235.783	-235.783
Toplam	**18.160.330**	**18.991.443**	**25.929.430**	**24.736.154**

Hesap Adı	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
Alıcılar	801.181	19.095	318.038	495.403
Alacak Reeskontu(-)	-49.253	-1.256	-4.300	-2.329
Verilen Depozito ve Teminatlar	5.120	-	-	-
Şüpheli Ticari Alacaklar	1.144.030	1.158.846	1.158.846	1.158.846
Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	-1.144.030	-1.158.846	-1.158.846	-1.158.846
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	5.390.892	4.417.369	-	546.562
Toplam	**6.147.940**	**4.435.208**	**313.738**	**1.039.636**

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
İşci Blokları Mah. Mehmet Yazıcıoğlu Cad.
No:61 / Merkez Efeler / AYDIN
Efeler Vergi Daresi No: 3[illegible] 0471

TAÇİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nibelya Cad. Ataşehir Bulvarı No:3 Ataşehir
Beşiktaş - İstanbul
Mersis: 0815[illegible]0087
Boğaziçi Kurumlar V.D. 81[illegible]

A.2-) Duran Varlıklar

Duran Varlıklar aktifin 2022 yılının ilk çeyreğinde %69'unu 2021 yılında %69'unu oluşturmaktadır. Aşağıdaki tablolarda Duran Varlıklar kalemleri karşılaştırılmış olup analizler yapılmıştır;

Duran Varlıklar	31.03.2022		
	Tutar	Duran Varlıklar İçindeki Payı	Aktif İçindeki Payı
Diğer Alacaklar	17.361	0,03%	0,02%
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	*17.361*	0,03%	0,02%
Maddi Duran Varlıklar	62.959.994	99,97%	69,23%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	90	0,00%	0,00%
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	*90*	0,00%	0,00%
Duran Varlıklar Toplamı	**62.977.445**	**100,00%**	**69,25%**

Yukarıdaki tabloda 2022 yılının ilk çeyreğinde duran varlık kalemleri dikey analizle karşılaştırılmış olup hem duran varlıklar içerisindeki payı hemde aktif içindeki payı gösterilmiştir.

Tabloda da görüldüğü gibi duran varlıklar içerisinde %100'lük oranla Maddi duran varlıklar duran varlıkların büyük bir kısmını oluşturmaktadır. Aynı zamanda bu kalem aktifin %69'unu oluşturmaktadır.

Şirket'in üretim işletmesi olması bu kalemin bu kadar yüksek ve önemli olmasını açıklamaktadır.

Duran Varlıklar	31.12.2021		
	Tutar	Duran Varlıklar İçindeki Payı	Aktif İçindeki Payı
Diğer Alacaklar	17.361	0,03%	0,02%
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	*17.361*	0,03%	0,02%
Maddi Duran Varlıklar	63.706.051	99,97%	69,27%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	411	0,00%	0,00%
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	*411*	0,00%	0,00%
Duran Varlıklar Toplamı	**63.723.823**	**100,00%**	**69,29%**

Yukarıdaki tabloda 2021 yılındaki duran varlık kalemleri dikey analizle karşılaştırılmış olup hem duran varlıklar içerisindeki payı hemde aktif içindeki payı gösterilmiştir.

Tabloda da görüldüğü gibi duran varlıklar içerisinde %100'lük oranla Maddi duran varlıklar duran varlıkların büyük bir kısmını oluşturmaktadır.Aynı zamanda bu kalem aktifin %69'unu oluşturmaktadır.

Duran Varlıklar	Tutar	31.12.2020	
		Duran Varlıklar İçindeki Payı	Aktif İçindeki Payı
Diğer Alacaklar	17.361	0,06%	0,03%
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	17.361	0,05%	0,03%
Maddi Duran Varlıklar	31.365.038	99,94%	55,46%
Kullanım Hakkı Varlıkları	64.450	0,20%	0,11%

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
İçel Bloklar Ticaret Merkezi Yenişehir Cad.
No:61 Çankaya Beşevler/ANKARA
Ereğli Vergi Dairesi No: 335 006 0471

TAÇİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nisbetiye Cad. Ümerkez Bo. K. Etiler
Beşiktaş - İstanbul
Mersis:0
Boğaziçi Kurumlar V.D.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.707	0,01%	0,00%
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.707	0,01%	0,00%
Ertelenmiş Vergi Varlığı	288.398	0,91%	0,51%
Diğer Duran Varlıklar	-	0,00%	0,00%
Duran Varlıklar Toplamı	**31.382.399**	**100,00%**	**55,89%**

Yukarıdaki tabloda 2020 yılındaki duran varlık kalemleri dikey analizle karşılaştırılmış olup hem duran varlıklar içerisindeki payı hemde aktif içindeki payı gösterilmiştir.

Tabloda da görüldüğü gibi duran varlıklar içerisinde %99'luk oranla Maddi duran varlıklar duran varlıkların büyük bir kısmını oluşturmatadır .Aynı zamanda bu kalem aktifin %55'ini oluşturmaktadır.

Şirket'in üretim işletmesi olması bu kalemin bu kadar yüksek ve önemli olmasını açıklamaktadır.

	31.12.2019		
Duran Varlıklar	**Tutar**	**Duran Varlıklar İçindeki Payı**	**Aktif İçindeki Payı**
Diğer Alacaklar	17.361	0,06%	0,03%
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	*17.361*	*0,06%*	*0,03%*
Maddi Duran Varlıklar	30.705.734	98,84%	52,61%
Kullanım Hakkı Varlıkları	-	0,00%	0,00%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3.006	0,01%	0,01%
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	*3.006*	*0,01%*	*0,01%*
Ertelenmiş Vergi Varlığı	337.802	1,09%	0,58%
Diğer Duran Varlıklar	1.521	0,00%	0,00%
Duran Varlıklar Toplamı	**31.065.424**	**100,00%**	**53,22%**

Yukarıdaki tabloda 2019 yılındaki duran varlık kalemleri dikey analizle karşılaştırılmış olup hem duran varlıklar içerisindeki payı hemde aktif içindeki payı gösterilmiştir.

Tabloda da görüldüğü gibi duran varlıklar içerisinde %98'lik oranla Maddi duran varlıklar duran varlıkların büyük bir kısmını oluşturmaktadır. Aynı zamanda bu kalem aktifin %52'sini oluşturmaktadır.

Şirket'in üretim işletmesi olması bu kalemin bu kadar yüksek ve önemli olmasını açıklamaktadır.

Duran Varlıklar	**Tutar**		**Fark**	
	31.12.2021	**31.03.2022**	**2022-2021**	**Yüzdesel Değişim**
Diğer Alacaklar	17.361	17.361	-	-
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	*17.361*	*17.361*	-	-
Maddi Duran Varlıklar	63.706.051	62.959.994	-746.057	-1%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	411	90	-321	-78%
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	*411*	*90*	*-321*	*-78%*
Dönen Varlıklar Toplamı	**63.723.823**	**62.977.445**	**-746.378**	**-1,17%**

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
İçel Bulvarı Şah Mahmut Yerciğlu Cad
No:61 LA Plaza Çankaya/ANKARA
Ereğli Vergi Dairesi No: 555 030 0471

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic.Sic.No:270546 / Mersis:0
Boğaziçi Kurumlar V.D. 3 005 4709

Yukarıdaki tabloda 2021 yılı baz alınarak 2022/3 yılındaki değişimler karşılaştırılmıştır. İlk olarak maddi duran varlıklar 2021 yılına göre %1 azaldığı görülmektedir. Bu azalışın temel nedeni cari dönemde bu kalemle ilgili (755.458) TL'lik amortisman giderinin gerçekleşmesidir. 9.110 TL'lik mobilya ve demirbaş alımı gerçekleşmiştir.

Duran Varlıklar	Tutar		Fark	
	31.12.2020	31.12.2021	2021-2020	Yüzdesel Değişim
Diğer Alacaklar	17.361	17.361	-	-
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	*17.361*	*17.361*	-	-
Maddi Duran Varlıklar	*31.365.038*	*63.706.051*	*32.407.170*	104%
Kullanım Hakkı Varlıkları	64.450	-	*-64.450*	-100%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.707	411	-1.296	-76%
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	*1.707*	*411*	*-1.296*	-76%
Ertelenmiş Vergi Varlığı	288.398	-	-288.398	-100%
Duran Varlıklar Toplamı	**31.382.399**	**63.723.823**	**32.053.026**	**101%**

Yukarıdaki tabloda 2020 yılı baz alınarak 2021 yılındaki değişimler karşılaştırılmıştır. İlk olarak maddi duran varlıklar 2020 yılına göre %104 arttığı görülmektedir. Bu artışın temel nedeni Şirket'in duran varlıklarındaki 34.976.622 TL'lik maddi duran varlık değerleme artışından kaynaklanmaktadır. Şirkette cari dönemde bu kalemle ilgili (2.397.647) TL'lik amortisman gideri gerçekleşirken 226.389 TL'lik yer altı ve yer üstü düzenleri, 38.534 TL'lik taşıt, 8.375 TL'lik demirbaş alımı olmuştur.

Duran Varlıklar	Tutar		Fark	Yüzdesel Değişim
	31.12.2019	31.12.2020	2020-2019	
Diğer Alacaklar	17.361	17.361	-	0,00%
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	*17.361*	*17.361*	-	0,00%
Maddi Duran Varlıklar	30.705.734	31.298.881	593.147	1,93%
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	64.450	64.450	--
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3.006	1.707	-1.299	-43,21%
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	*3.006*	*1.707*	-1.299	-43,21%
Ertelenmiş Vergi Varlığı	337.802	288.398	-49.404	-14,63%
Diğer Duran Varlıklar	1.521	-		0,00%
Duran Varlıklar Toplamı	**31.065.424**	**31.382.399**	**316.975**	**1,90%**

Yukarıdaki tabloda 2019 yılı baz alınarak 2020 yılındaki değişimler karşılaştırılmıştır. İlk olarak duran varlıklar 2019 yılına göre %2 arttığı görülmektedir. Bu artışın temel nedeni Şirket'in duran varlıklarındaki 592.147 TL'lik net artışından kaynaklanmaktadır. Şirkette cari dönemde bu kalemle ilgili (2.447.760) TL'lik amortisman gideri gerçekleşirken 515.000 TL'lik taşıt, 8.305 TL'lik demirbaş alımı olmuştur. Ayrıca Şirket'in, aktifinde kayıtlı olan meyve ağaçlarının gerçeğe uygun değerini belirlemek amacıyla 22.02.2021 tarihinde Note Office Bağımsız Denetim Danışmanlık ve YMM A.Ş'ye değer tespit raporu hazırlatmıştır. 31.12.2020 tarihi itibarıyla, söz konusu aktiflerin piyasa değeri ile net defter değeri arasındaki 1.790.111 fark ; Özkaynaklar altında Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler altındaki "Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları" kaleminde ertelenmiş vergi tutarı düşülerek muhasebeleştirilmiştir.

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
İşçi Blokları Mah. Hüseyin Yazıcıoğlu Cad.
No:61 [illegible]
Ereğli Vergi Dairesi No: [illegible] 0471

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. [illegible] Esentepe
Şişli - İstanbul
Tel: [illegible] No:270946 / [illegible]
[illegible] V.D. [illegible] 8309

A. KAYNAKLARIN ANALİZİ

B.1-) Kısa Vadeli Yükümlükler

Kısa Vadeli Yükümlükler pasifin 2022 yılının ilk çeyreğinde %14'ünü 2021 yılında %14'ünü oluşturmaktadır. Aşağıdaki tablolarda Kısa Vadeli Yükümlükleri oluşturan bilanço kalemleri karşılaştırılmış olup analizler yapılmıştır;

Kısa Vadeli Yükümlülükler	31.03.2022		
	Tutar	Kısa Vadeli Yükümlülükler İçindeki Payı	Pasif İçindeki Payı
Ticari Borçlar	6.922.359	56,16%	7,61%
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	*5.515.760*	44,75%	6,07%
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	*1.406.599*	11,41%	1,55%
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	246.869	2,00%	0,27%
Diğer Borçlar	1.298.712	10,54%	1,43%
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	*1.298.712*	10,54%	1,43%
Ertelenmiş Gelirler	2.878.394	23,35%	3,17%
İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	*2.878.394*	23,35%	3,17%
Kısa Vadeli Karşılıklar	654.121	5,31%	0,72%
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	*189.385*	1,54%	0,21%
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	*464.736*	3,77%	0,51%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	324.665	2,63%	0,36%
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	**12.325.120**	**100%**	**13,55%**

Yukarıdaki tabloda Şirket'in 2022/3 yılındaki kısa vadeli yükümlülükleri dikey analizle karşılaştırılmış olup hem kısa vadeli yükümlülükler içerisindeki payı hem de pasif içindeki payı gösterilmiştir.

Şirket'in 2022/3 yılındaki kısa vadeli yükümlüklerin içerisinde en önemli kalemin ticari borçlar olduğu yukarıdaki tablodan anlaşılmaktadır. Ticari borçların pasif içindeki %8'lik payı da pasif toplamında da önemli bir bilanço kalemi olduğunu göstermektedir.

Kısa Vadeli Yükümlülükler	31.12.2021		
	Tutar	Kısa Vadeli Yükümlülükler İçindeki Payı	Pasif İçindeki Payı
Ticari Borçlar	7.804.259	60,60%	8,49%
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	*7.317.077*	56,82%	7,96%
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	*487.182*	3,78%	0,53%
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	240.181	1,87%	0,26%
Diğer Borçlar	1.298.712	10,08%	1,41%
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	*1.298.712*	10,08%	1,41%
Ertelenmiş Gelirler	2.825.543	21,94%	3,07%
İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	*2.825.543*	21,94%	3,07%
Kısa Vadeli Karşılıklar	494.316	3,84%	0,54%
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	*189.385*	1,47%	0,21%

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
İçel Bkalan Köy Hüseyin Yazıcıoğlu Cad
No:[illegible] ANKARA
Bağlı Vergi Dairesi No: 395 006 0471

TAÇİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nişantaşı Cad. [illegible] Etiler
Beşiktaş Kurumlar V.D.

Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	*304.931*	2,37%	0,33%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	214.681	1,67%	0,23%
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	**12.877.692**	**100%**	**14,00%**

Yukarıdaki tabloda Şirket'in 2021 yılındaki kısa vadeli yükümlülükleri dikey analizle karşılaştırılmış olup hem kısa vadeli yükümlülükler içerisindeki payı hem de pasif içindeki payı gösterilmiştir.

Şirket'in 2021 yılındaki kısa vadeli yükümlüklerin içerisinde en önemli kalemin ticari borçlar olduğu yukarıdaki tablodan anlaşılmaktadır. Ticari borçların pasif içindeki %8'lik payı da pasif toplamında da önemli bir bilanço kalemi olduğunu göstermektedir.

Şirket'in üretim işletmesi olduğu dikkate alındığında bu iki kalemin Şirket için önemli olması normaldir. Söz konusu durum piyasa şartlarına uygundur.

Kısa Vadeli Yükümlülükler	**31.12.2020**		
	Tutar	**Kısa Vadeli Yükümlülülder İçindeki Payı**	**Pasif İçindeki Payı**
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	56.672	0,56%	0,10%
Kiralama işlemlerinden borçlar	*56.672*	0,56%	0,10%
Ticari Borçlar	7.944.834	78,02%	14,05%
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	*1.104.523*	10,85%	1,95%
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	*6.840.311*	67,18%	12,09%
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	111.130	1,09%	0,20%
Diğer Borçlar	1.280.724	12,58%	2,26%
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar		0,00%	0,00%
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	*1.280.724*	12,58%	2,26%
Ertelenmiş Gelirler	100.909	0,99%	0,18%
İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	*100.909*	0,99%	0,18%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	3.114	0,03%	0,01%
Kısa Vadeli Karşılıklar	209.132	2,05%	0,37%
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	*171.560*	1,68%	0,30%
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	*37.572*	0,37%	0,07%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	479.176	4,71%	0,85%
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	**10.182.577**	**100%**	**18%**

Yukarıdaki tabloda Şirket'in 2020 yılındaki kısa vadeli yükümlülükleri dikey analizle karşılaştırılmış olup hem kısa vadeli yükümlülükler içerisindeki payı hem de pasif içindeki payı gösterilmiştir.

Şirket'in 2020 yılındaki kısa vadeli yükümlükleri içerisinde en önemli kalemlerin ticari borçlar ve diğer borçlar olduğu yukarıdaki tablodan anlaşılmaktadır. Ticari borçların pasif içindeki %14'lük payı da pasif toplamında da önemli bir bilanço kalemi olduğunu göstermektedir. Diğer borçlar kalemi için bu durum söz konusu değildir.

Şirket'in üretim işletmesi olduğu dikkate alındığında bu iki kalemin Şirket için önemli olması normaldir. Söz konusu durum piyasa şartlarına uygundur.

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
İçel Elektrik Mah. 14 Ocak Yazıcıoğlu Cad
No:8/1 ARAS Sokak / ANKARA
Ereğli Vergi Dairesi No: 545 006 0471

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok 3 Etabı
Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sicil No: / Mersis No:
Boğazici Kurumlar V.D. Sayısı

Kısa Vadeli Yükümlülükler	31.12.2019		
	Tutar	Kısa Vadeli Yükümlülükler İçindeki Payı	Pasif İçindeki Payı
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	0%	0%
Kiralama işlemlerinden borçlar	-	*0%*	*0%*
Ticari Borçlar	9.537.493	77%	16%
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	*8.495.866*	*69%*	*15%*
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	*1.041.627*	*8%*	*2%*
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	178.780	1%	0,3%
Diğer Borçlar	2.226.150	18%	4%
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	*804.125*	*7%*	*1%*
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	*1.422.025*	*12%*	*2%*
Ertelenmiş Gelirler	113.626	1%	0,2%
İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	*113.626*	*1%*	*0,2%*
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	0%	0%
Kısa Vadeli Karşılıklar	246.110	2%	0,4%
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	*216.365*	*2%*	*0,4%*
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	*29.745*	*0,2%*	*0,1%*
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	49.908	0,4%	0,1%
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	**12.352.067**	**100%**	**21%**

Yukarıdaki tabloda Şirket'in 2019 yılındaki kısa vadeli yükümlülükleri dikey analizle karşılaştırılmış olup hem kısa vadeli yükümlülükler içerisindeki payı hem de pasif içindeki payı gösterilmiştir.

Şirket'in 2019 yılındaki kısa vadeli yükümlükleri içerisinde en önemli kalemler 2020 yılında olduğu gibi ticari borçlar ve diğer borçlar olduğu yukarıdaki tablodan anlaşılmaktadır. Ticari borçların pasif içindeki %16'lik payı da pasif toplamında da önemli bir bilanço kalemi olduğunu göstermektedir. Diğer borçlar kalemi için bu durum söz konusu değildir.

Şirket'in üretim işletmesi olduğu dikkate alındığında bu iki kalemin Şirket için önemli olması normaldir.Söz konusu durum piyasa şartlarına uygundur.

Yukarıdaki tabloda 2021 yılı baz alınarak 2022/3 yılındaki değişimler karşılaştırılmıştır.İlk olarak kısa vadeli yükümlülüklerin 2021 yılına göre %4 azaldığı görülmektedir. Bu azalmanın temel nedeni Şirket'in ticari borçlardaki 1.801.317 TL'lik azalmadır. Şirket'in dönen varlıklarındaki azalmada dikkate alındığında şirket dönen varlıkları ile kısa vadeli yükümlüklerin ödenmiş olduğu görülmektedir.

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
İşçi Blokları Mah. Metro Yanyolu Cad.
No:81 [illegible] Bağcılar/İSTANBUL
Ereğli Vergi Dairesi Hes. 306 006 0471

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.