

Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru incelenmekte olup izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından henüz onaylanmamıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını takiben kesinleşen İzahname ayrıca ilan edilecektir.

ERSU MEYVE VE GIDA SANAYİ A.Ş. İzahname

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

Ortaklığımızın çıkarılmış/ödenmiş sermayesinin 36.000.000 TL'den 108.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 72.000.000 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

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

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

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

ALNUS YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Akmerkez Kat: 10/100 / İstanbul

Tel: (0212) 212 00 00 • Fax: (0212) 212 00 00

Tic. Sic. No: 27000 • Ziraat Sic. No: 27000

Merkez No: 0615 0025 212 0015

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.

İ.Ş. Etiler Mah. Akmerkez Kat: 10/100 / Ankara

Tic. Sic. No: 27000 • Ziraat Sic. No: 27000

Merkez No: 0615 0025 212 0015

İÇİNDEKİLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER.....	5
2. ÖZET	7
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	25
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	26
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	27
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	32
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	34
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	42
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	43
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	45
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI:.....	65
12. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	65
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	66
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	66
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	72
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	72
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	75
18. ANA PAY SAHİPLERİ.....	75
19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	77
20. DİĞER BİLGİLER	77

ALNUS YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Pınarlar Sk. No: 21 Kat: 20 Şişli/Beşiktaş/İstanbul

Tic. Sic. No: 271308/00 - Tic. Sic. No: 271308/00

Tic. Sic. No: 271308/00 - Ziraat Sic. No: 271308/00

Mersis No: 0615 0025 2120 0015

ERSU MEYVANE GIDA SAN. A.Ş.

İ. M. Eski Mah. Finans Yolu No: 10

Emek Mah. Beşiktaş/İstanbul

Etiler Mah. Beşiktaş/İstanbul

Etiler Mah. Beşiktaş/İstanbul

21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	83
22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	83
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	87
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	93
24.5. HALKA ARZA İLİŞKİN İLGİLİ GERÇEK VE TÜZEL KİŞİLERİN MENFAATLARI:.....	101
25. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER	101
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	102
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	102
28. SULANMA ETKİSİ	105
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	106
30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	107
31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	116
32. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	116
33. EKLER.....	117

ALPUS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Esentepe Mah. Nispetiye Sk. No:10 Şişli / İstanbul
 Tel: (0 212) 213 08 00 • Fax: (0 212) 213 08 09
 E-posta: info@alpustm.com.tr • Ziraat Sicil No: 270900
 Mersis No: 0615 0026 2120 0015

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
 İçişleri Mah. Nispetiye Sk. No: 10 Şişli / İstanbul
 E-posta: bilgi@ersumeyve.com.tr • Mersis No: 060 005 047

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMA	TANIM
Alnus Yatırım, Aracı Kurum A.Ş.	Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
BİST/BİAŞ/Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
COVID-19	Yeni Koronavirüs Hastalığı
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
ISIN	Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
KAP	Kamu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MKS	Merkezi Kayıt Sistemi
ml	Mililitre
No	Numara
ÖDA	Özel Durum Açıklaması
Sk/Sok.	Sokak
SMMM	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SPK/Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Şirket/ İhraççı/ ERSU	Ersu Meyve ve Gıda Sanayi A.Ş.
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
TL	Türk Lirası
USD	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
EUR/ AVRO	Avrupa Birliği Ortak Para Birimi
UMS	Uluslararası Muhasebe Standartları
YMM	Yeminli Mali Müşavir

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

ALNUS YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Eserkapı Sok. No:15 Şişli/Beşiktaş/İstanbul
Tel: (0212) 333 00 00 • Fax: (0212) 333 00 00
Tic. Sic. No: 27500 • Zindelikuy • 06610
Etiler No:0615 0035 2120 0015

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
İ.Ü. Ekinfen Mah. M.Ö.Ö. Yabancılar Cad.
Kat: 4. Kat, Blok: B, Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27500 • Zindelikuy • 06610
Etiler No:0615 0035 2120 0015

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

İhraççı Ersu Meyve ve Gıda Sanayi A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
ERTAN DİKLİCİ 07/05/2021	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
 ALNUS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Esentepe Mh. / Beşiktaş Sk. No:70 Şişli / İstanbul Tel:(0212) 254 08 00 + Fax:(0212) 346 09 89 Tlx:54 10254500 + Ziraatıkuryu Y.D.:6150025212 Mersis No:0615 0025 2120 0015 Nusret ALTINBAŞ Yönetim Kurulu Başkanı	İZAHNAMESİNİN TAMAMI Nilgün BOZKURT Operasyondan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı 07/05/2021

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

İmza sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.



İlgili Denetim ve Değerleme Raporlarını hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı Soyadı Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Işık Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. Ash ŞAHİN ÖZACAR Sorumlu Denetçi	31.12.2020 Bağımsız Denetim Raporları
	31.12.2019 Bağımsız Denetim Raporları
Birleşim Bağımsız Denetim Ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. Ergun ŞENLİK Sorumlu Denetçi	31.12.2018 Bağımsız Denetim Raporları
A Artıbir Gayrimenkul Değerleme A.Ş. Murat TOSUN - Değerleme Uzmanı Engin AKKOÇ – Sorumlu Değerleme Uzmanı	06.07.2015 Tarih ve 215-OZ-00101 Sayılı 06.07.2015 Tarih ve 215-OZ-00157 Sayılı 06.07.2015 Tarih ve 215-OZ-00358 Sayılı 06.07.2015 Tarih ve 215-OZ-00399 Sayılı Değerleme Raporları
Note Office Bağımsız Denetim Danışmanlık ve YMM A.Ş. Durak ÇELİK Sorumlu Ortak Başdenetçi	22.02.2021 Tarihli Değerleme Raporu

ALNUS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Halaskeler SK. No:105 Sit:1 / Kat:1
Tel:0312 212 00 00 - 08 00 - Fax:0312 212 00 00
E-Posta: 0312 212 00 00
Mersis No:0615 0021 2120 0005

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
1. - Bulvarı Mah. Etiler Yazıncı Sk. No: 1
1.0311 / Kat: 1 / Blok: 1 / Kat: 1
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 274984 / Mersis No: 3406 000 000 0001

2. ÖZET

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

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Ersu Meyve ve Gıda Sanayi Anonim Şirketi
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statü: 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 Tel: 0 (312) 220 51 80 Fax: 0 (312) 220 51 84 İnternet adresi: www.ersu.com.tr
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet	ERSU, 22 Şubat 1968 tarihinde Işık Meyve ve Gıda Sanayi A.Ş. adıyla kurulmuş, 02 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 ve içme suyu dolumu-satışı alanında faaliyette bulunmaktadır. Ayrıca Şirket, Niğde ilinde bulunan üretim tesisinde plastik varil üretimi de yapmaktadır. Şirket aktif olarak, Ersu Meyve Konsantresi, Meyve Suyu ve Domates Salçası Fabrikası (“Ersu Fabrikası”) ve Aksu Plastik Varil ve Elma Konsantresi Fabrikası (“Aksu Fabrikası”) olmak üzere iki

	gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	fabrikada üretim yapmaktadır. Ziya Gökalp Mahallesi İrmak Sokak No: 3 Ereğli/Konya adresinde faaliyette bulunan Ersu Fabrika'sında şeftali, kayısı, elma, armut, üzüm, limon, portakal, vişne, siyah havuç, nar, greyfurt, ayva gibi meyvelerin işlenmesi sonucu meyve konsantresi, pulp ve püre üretimi yapılmaktadır. Fabrikada ayrıca 200 ml ve 1000 ml olmak üzere meyve nektarı, %100 meyve suyu çeşitleri üretimi gerçekleştirilmekte olup, domates işlenerek domates salçası üretilmektedir. İlhanlı Mah. Çevre Yolu No: 27/Niğde adresinde faaliyet gösteren Aksu Fabrikası'nda ise Niğde ili ve çevresinde yetiştirilen sanayi tipi elmaların satın alınması suretiyle elma konsantresi üretimi gerçekleştirilmektedir. Ayrıca fabrikada plastik varil üretimi de yapılmaktadır. Türkiye ekonomisinde yaşanan gelişmeler, tarıma ilişkin istikrarsız düzenlemeler, meyve suyuna olan talep ve tüketim miktarı, 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 azaltması gibi hususlar Şirket'in faaliyet sonuçlarına etki eden önemli faktörlerdendir. 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'de meyve suyu sektörü, yıllık 300 milyon USD seviyesine ulaşan ihracat hacmi ile küresel rekabetin içinde dönemsel ve uzun vadeli girişimleri ile yükselen bir başarıya ulaşmaktadır. %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 arasında değişen bir seviyeye ulaşmıştır. Ülkemizin, meyve suyu sanayisinin işlediği başlıca meyvelerin dünya sıralamasına bakıldığında, en üst sıralarda yer aldığı görülmektedir. Türkiye, dünyada kayısı ve vişne üretiminde birinci, nar üretiminde üçüncü, elma ve domates üretiminde dördüncü ve şeftali ile üzüm üretiminde ise altıncı sırada yer almaktadır.
B.4	İhracatçı faaliyet gösterdiği	Şirketin ana faaliyet konusunun büyük kısmını meyve konsantresi ve domates salçası üretimi oluşturmaktadır. Meyve sezonunda kapasite kullanımı açısından hem meyve rekoltesi, hem de Türkiye

	sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	ve dünya piyasasındaki meyve fiyatı ile konsantre fiyatı belirleyici unsur olmaktadır. Meyve rekoltesinin düşük olması arz-talep dengesi açısından fiyat seviyesinin daha yüksek olmasına sebep olabilir ve sektör açısından üretim maliyetlerini artırıcı bir etkide bulunabilir. Şirket bu bağlamda hem domates sezonunda muhtemel meyve arzındaki düşüklüğe tedbir olarak hem de Konya ve çevresinde sanayi tipi tarımsal faaliyetlerin yaygınlaşması ve sanayiye katılımının sağlanması açısından sözleşmeli domates ekimi yaptırmaktadır. Tarımda her ne kadar modern yöntemler kullanılarak üretim yapılırsa da iklim şartları, küresel ısınma gibi sebeplerden dolayı meyve üretim miktarı azalabilmekte; bu da meyve fiyatlarının yükselmesine sebep olmaktadır. Meyve konsantresi ve domates salçasında ana girdi meyve olduğu için fiyatlardaki yükselmeler maliyetleri direkt etkilemektedir. Şirket bu kapsamda çiftçilerle sözleşmeli sanayi tipi domates üretim sözleşmesi yapmaktadır. Bu uygulama sayesinde Şirket salça maliyetinin planlamasında daha istikrarlı hareket edebilmektedir. Bugün rekabette risk faktörleri Türkiye’de ve rakip ülkelerde ham madde durumu, tüketici tercihleri, fiyat, finansman, kur dengeleri, ülkeler arası politikalar, ticari anlaşmalar, gümrük mevzuatlarıdır. Şu günlerde ise, yurt içi ve yurt dışındaki karantina önlemlerinin üretim ve tedarik zincirinin halkalarına nasıl etki edeceği belirsizliği ayrıca bir risk faktörü oluşturmaktadır.																
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve 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. İhraççı haricinde Akman Holding bünyesi altında bulunan şirketlere aşağıda yer verilmektedir: Golden Meyve Suyu ve Gıda A.Ş. Akman Dış Ticaret ve Müteahhitlik A.Ş. Akman Gayrimenkul İşletme Yönetim ve Turizm A.Ş. Akman Otomotiv Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Akman Film Prodüksiyon Reklam A.Ş.																
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ve her birinin	Şirketin çıkarılmış sermayesi 36.000.000 TL olup, tamamı ödenmiştir. Şirketin sermayesinin %79,96’sı halka açık olup, son genel kurul kayıtlarına göre ortaklık yapısını gösteren tabloya aşağıda yer verilmektedir: <table><tr><td>MELİSA AKMAN</td><td>776.831.299,00</td><td>7.768.312,99</td><td>21,58%</td></tr><tr><td>AKMAN HOLDİNG</td><td>163.081.100,00</td><td>1.630.811,00</td><td>4,53%</td></tr><tr><td>AKMAN DIŞ TİC. MÜT. A.Ş.</td><td>297.326.918,00</td><td>2.973.269,18</td><td>8,26%</td></tr><tr><td>ALİ AKMAN</td><td>50.942.203,00</td><td>509.422,03</td><td>1,41%</td></tr></table>	MELİSA AKMAN	776.831.299,00	7.768.312,99	21,58%	AKMAN HOLDİNG	163.081.100,00	1.630.811,00	4,53%	AKMAN DIŞ TİC. MÜT. A.Ş.	297.326.918,00	2.973.269,18	8,26%	ALİ AKMAN	50.942.203,00	509.422,03	1,41%
MELİSA AKMAN	776.831.299,00	7.768.312,99	21,58%															
AKMAN HOLDİNG	163.081.100,00	1.630.811,00	4,53%															
AKMAN DIŞ TİC. MÜT. A.Ş.	297.326.918,00	2.973.269,18	8,26%															
ALİ AKMAN	50.942.203,00	509.422,03	1,41%															

pay sahipliği hakkında bilgi

İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi

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

GOLDEN MEYVE SUYU	427.235,00	4.272,35	0,01%
DİĞER HİSSELER KAPALI	4.127.175,50	41.271,76	0,12%
DİĞER HİSSELER AÇIK	2.307.264.069,50	23.072.640,69	64,09%
TOPLAM	3.600.000.000,00	36.000.000,00	100,00%

Şirket esas sözleşmesinin 9'uncu maddesi uyarınca, A ve C yönetim kurulu üyeleri seçiminde grubu pay sahiplerine aday göstermeye yönelik imtiyaz tanınmıştır. Anılan esas sözleşme hükmü uyarınca, yönetim kurulunun en az 5 en çok 7 üyeden oluşması düzenlenmiş olup; yönetim kurulu üye sayısının;

(i) 5 veya 6 olması halinde 1 tanesinin A grubu pay sahipleri tarafından, 2 tanesinin ise C grubu pay sahipleri tarafından,

(ii) 7 olması halinde 2 tanesinin A grubu pay sahipleri tarafından, 2 tanesinin ise C grubu pay sahipleri tarafından

gösterilecek adaylar arasından seçilmesi kararlaştırılmıştır. İmtiyazlı pay sahiplerine ilişkin dağılım aşağıdaki gibidir:

İmtiyazlı Hisse Senetleri	İmtiyaz Oranı (%)	Nominal Değer (TL)	Oy Hakkı Oranı
Akman Holding A.Ş.	68,29	92.200	68,29
Akman Dış Ticaret ve Mühahhitlik A.Ş.	6,66	8.992	6,66
Ali Akman	25,03	33.790	25,03
Diğer	0,02	18	0,02
TOPLAM	100,00	135.000	100,00

Akman Holding A.Ş. Ortaklık Yapısı

ORTAKLAR	PAY ADEDİ	PAY TUTARI	SERMAYE ORANI
MELİSA AKMAN	6.048.695	6.048.695,00 TL	54,99%
MÜGE AKMAN	4.948.555	4.948.555,00 TL	44,99%
CEMİLE AKMAN	140	140,00 TL	0,00%
SABİHA SABA AKMAN	2.610	2.610,00 TL	0,02%
TOPLAM	11.000.000	11.000.000,0 TL	100,00%

Akman Dış Ticaret ve Mühahhitlik A.Ş. Ortaklık Yapısı

ORTAKLAR	PAY ADEDİ	PAY TUTARI	SERMAYE ORANI
MELİSA AKMAN	1.190.137,50	11.901.375,00 TL	47,60550%
MÜGE AKMAN	940.137,50	9.401.375,00 TL	37,60550%
AKMAN HOLDİNG	369.650,00	3.696.500,00 TL	14,78600%
SABİHA SABA AKMAN	25,00	250,00 TL	0,00100%
CEMİLE AKMAN	25,00	250,00 TL	0,00100%

ALMUS YATIRIM

MEKUL DEĞERLER

Esentepe Mah. Etilerler Sk. No:10 Kat:10
Tel: (0 312) 213 08 00 • Fax: (0 312) 213 08 01
Tic. Sic. No: 284500 • Zincirli Yolu M.D: 65002521
Mersis No: 0615 0025 2125 0015

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
Etiler Mah. Etilerler Sk. No:10 Kat:10
Tel: (0 312) 213 08 00 • Fax: (0 312) 213 08 01
Tic. Sic. No: 284500 • Zincirli Yolu M.D: 65002521
Mersis No: 0615 0025 2125 0015

		MEHMET ESKİOĞLU	25,00	250,00 TL	0,00100%
		TOPLAM	2.500.000,00	25.000.000,00 TL	100,00%
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	Şirket'in konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları www.ersu.com.tr ve www.kap.org.tr internet sitelerinde yer almaktadır. Temel konsolide bilanço büyüklüklerine ve seçilmiş konsolide gelir tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir:			
		(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
		Özet Bilanço	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
		Dönen varlıklar	16.716.176	27.301.879	24.989.195
		-Nakit ve nakit benzerleri	263.695	251.623	303.256
		-Ticari alacaklar	4.326.290	6.147.940	4.435.208
		-Stoklar	9.898.394	18.160.330	19.153.702
		-Diğer Dönen varlıklar	78.521	426.290	108.246
		Duran varlıklar	34.600.324	31.065.424	31.670.797
		-Maddi Duran Varlıklar	32.822.268	30.705.734	31.298.881
		-Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4.210	3.006	1.707
		-Diğer Duran varlıklar	-	1.521	-
		Aktif Toplamı	51.316.500	58.367.303	56.659.992
		Kısa Vadeli Yükümlülükler	6.294.712	12.352.067	10.120.316
		-Ticari Borçlar	2.829.070	9.537.493	7.944.835
		-Diğer Borçlar	2.821.889	2.226.150	1.682.026
		-Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	84.664	49.908	74.759
		Uzun Vadeli Yükümlülükler	7.930.110	5.139.138	4.784.337
		-Uzun Vadeli Borçlanmalar	-	-	19.625
		-Diğer Borçlar	3.514.386	401.585	283
		-Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4.070.040	4.475.443	4.512.668
		Özkaynaklar	37.091.678	40.876.098	41.755.339
		Toplam Kaynaklar	51.316.500	58.367.303	56.659.992
		(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
		Özet Gelir Tablosu	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
		Hasılat	14.032.802	10.071.518	17.064.925
		Brüt Kar/Zarar	1.293.759	2.010.061	1.624.763
		Faaliyet Karı/Zararı	(246.991)	4.782.090	719.009
		Sürdürülen Faaliyetler Net Dönem Karı/Zararı	48.596	2.847.756	557.360
		Dönem Karının/Zararının Dağılımı			
		-Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-
		-Ana Ortaklık Payları	48.595	2.847.756	557.360
		Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	0,001	0,015	0,015

Dönen Varlıklar

Dönen Varlıklar aktifin 2020 yılında %44'ünü 2019 yılında %47'sini oluşturmaktadır. 2020 yılında, dönen varlıklar içerisinde Ticari Alacaklar ve Stoklar'ın payı yüksektir. Şirket'in üretim işletmesi olması stok miktarının yüksek olmasını açıklamaktadır. Ayrıca stoklar %33'lük payla aktif içinde önemli bir kalemi oluşturmaktadır. 2019 yılında ise, 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 alacıklardan oluşturmaktadır.

2019 yılı baz alınarak 2020 yılındaki değişimler değerlendirildiğinde, dönen varlıkların 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.

Duran Varlıklar

Duran Varlıklar aktifin 2020 yılında %56'sını 2019 yılında %53'ünü oluşturmaktadır. 2020 yılında, duran varlıklar içerisinde %98'lik oranla Maddi duran varlıklar duran varlıkların büyük bir kısmını oluşturmaktadır. Aynı zamanda bu kalem aktifin %55'ini oluşturmaktadır. 2019 yılında ise, 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 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. Şirket ayrıca cari dönemde Karalama

standartının (TFRS 16) getirmiş olduğu değişikliğin etkisini finansal tablolarına almıştır.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Kısa Vadeli Yükümlükler pasifin 2020 yılında %18'ünü 2019 yılında %21'ini oluşturmaktadır. Şirket'in 2020 yılındaki kısa vadeli yükümlükleri içerisinde en önemli kalemleri, ticari borçlar ve diğer borçlardır. 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.

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'lık 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.

2020 yılındaki değişimler kapsamında, kısa vadeli yükümlülüklerin 2019 yılına göre %18 azaldığı görülmektedir. Bu azalmanın temel nedeni Şirket'in ticari borçlardaki 1.592.658 TL'lik azalmadır. Şirket'in dönen varlıklarındaki azalmada dikkate alındığında şirket dönen varlıkları ile kısa vadeli yükümlülüklerin ödenmiş olduğu görülmektedir. Şirket ayrıca cari dönemde Kiralama standartının (TFRS 16) getirmiş olduğu değişikliğin etkisini finansal tablolarına almıştır. Kısa vadeli yükümler içerisindeki 37.047 TL'lik tutar bu etkiyi göstermektedir.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Uzun Vadeli Yükümlükler pasifin 2020 yılında %8'ini 2019 yılında %9'unu oluşturmaktadır.

Şirket'in 2020 yılındaki uzun vadeli yükümlükleri içerisinde en önemli kalemler vuk-ufrs geçiş düzeltmelerinin vergi etkisi olduğu yukarıdaki tablodan anlaşılmaktadır. Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü pasif içindeki %8'lik payı da pasif toplamında da önemli bir bilanço kalemi olduğunu göstermektedir.

Şirket'in 2019 yılındaki uzun vadeli yükümlükleri içerisinde en önemli kalemler vuk-ufrs geçiş düzeltmelerinin vergi etkisi olduğu yukarıdaki tablodan anlaşılmaktadır. Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü pasif içindeki %8'lik payı da pasif toplamında da önemli bir bilanço kalemi olduğunu göstermektedir.

2019 yılı baz alınarak 2020 yılındaki değişimler değerlendirildiğinde, uzun vadeli yükümlülüklerin 2019 yılına göre %7 azaldığı görülmektedir. Bu azalmanın temel nedeni Şirket'in

		diğer borçlardaki 401.302 TL'lik azalmadır.Şirket'in geçmiş dönemde uzun vadeli olan İvriz Su Kira Borcu'nun vadesi 1 yıldan vadesi kalmıştır. Şirket ayrıca cari dönemde Kiralama standartının (TFRS 16) getirmiş olduğu değişikliğin etkisini finansal tablolarına almıştır.Uzun vadeli yükümler içerisindeki 19.625 TL'lik tutar bu etkiyi göstermektedir. Özkaynaklar Özkaynaklar pasifin 2020 yılında %74'ünü 2019 yılında %70'ini oluşturmaktadır. 2019 yılı baz alınarak 2020 yılındaki değişimler değerlendirildiğinde, özkaynaklarda önemli bir değişiklik bulunmamaktadır. Ayrıca Şirket'in dönem net karı 2019 yılına göre 2.290.396 TL azalmıştır. Bu azalmanın nedeni gelir tablosu analizinde açıklanacaktır. Gelir Tablosu Şirketin 2020 yılı performans sonuçları 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 Dağıtım 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	2018 yılı bağımsız denetim raporuna aşağıda sıralanan gerekçelerle sınırlı olumlu görüş verilmiştir: 1. Şirket, 7 nolu rapor dipnotunda detayları sunulduğu üzere, ilişkili tarafları olan Akman Dış Ticaret A.Ş., Akman Holding A.Ş. ve Şirket ortağı olan Ali Akman ile ilgili işlemlerde geçmiş yıllarda

dışındaki hususların içeriği	yapılan transferler ile ticari ve ticari olmayan ilişki ayrımı ortadan kalkmış, ilişkili taraflar ile olan tutarlar kendi aralarında mahsup edilmiş ve cari hesap bakiyeleri senet alınması yolu ile kapatılmıştır. İlgili mahsup işlemi neticesinde Golden Meyve Suyu ve Gıda Sanayi A.Ş.'den alınan 1.866.816 TL tutarındaki vadesi geçmiş alacak senedine ilişkin kısmi tahsilatlar yapılmış, 1.192.178 TL'lik kısmı, 31 Aralık 2016 tarihinde yapılan temlik işlemi ile Akman Dış Ticaret A.Ş. ye olan borç bakiyesi ile mahsup edilmiş olup, 2017 ve 2018 yılı işlemleri ile birlikte henüz tahsil edilemeyen kısım 1.807.203 TL'dir. Şirket'in, ilişkili taraflara ilişkin vade farkı finansal tablolara yansıtılmıştır. 2. Şirket'in stokları içerisindeki hammadde ve mamuller kaleminde yer alan, az hareket görmesi sebebi ile 30 Haziran 2016 tarihli bağımsız denetim raporunda 2.664.739 TL (31 Aralık 2015:2.420.998 TL) olarak belirtilen meyve konsantresi ve benzeri ürünler, 2016 yılı içerisinde 1.096.884 TL tutarında satış gerçekleştirilmiş olup, ilgili tutarın 977.766 TL'lik kısmı Akman Dış Ticaret A.Ş.'ye gerçekleştirilmiştir. İlgili satışların toplamında 211.497 TL brüt kar ilişikteki mali tablolara yansıtılmıştır. Şirket tarafından ilgili stoklara, kullanılabilir olduğu gerekçesi ile geçmiş dönemlerde değer düşüklüğü ayrılmamıştır. 31.12.2018 tarihi itibarıyla 271.556.-TL stok değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır. Geçmiş dönemlerde az hareket görmüş stokların değerlemesi ile ilgili yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilememiş olması ve buna bağlı olarak bu kalemlerde herhangi bir düzeltmenin gerekip gerekmediği tespit edilememiştir. Şirket yönetimi tarafından tarafımıza sunulan bilgi ve belgeler, hareket görmeyen söz konusu meyve konsantresi stoklarına ilişkin değer tespiti ile ilgili denetçi olarak bir değerlendirme yapma imkanına sahip değiliz. 3. Şirket'in 29 nolu rapor dipnotunda detayları sunulduğu üzere, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Ersu Meyve ve Gıda Sanayi AŞ (Ersu) nezdinde 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn) ve ilgili mevzuat kapsamında yapılan incelemeler sonucunda, 01.02.2018 tarih ve 2018/5 sayılı Haftalık Bülten'de; belirtilmiş olan kişiler hakkında; bültende belirtilen eylemlerine ilişkin olarak, Mülga 2499 sayılı SPKn'nun 15'inci ve 47/1-A-6 maddesi, 6362 sayılı SPKn'nun 21'inci ve 110/1-b maddeleri uyarınca, suç duyurularının yapılmasına karar verilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulunun 01/02/2018 tarih ve 2018/5 sayılı Bülteni ile duyurulan kararlara ilişkin olarak; SPK tarafından suç duyurusunda bulunulmasının doğuracağı maddi ve manevi zararlar hukuken takip edileceği Şirket 02.02.2018 tarihli KAP açıklamasında belirtilmiş olup finansal tablolarda bu konu ile ilgili herhangi bir karşılık ayrılmamıştır. Sermaye Piyasası Kurulunun 01/02/2018 tarih ve 2018/5 sayılı Bülteni ile duyurulan kararlara ilişkin olarak; SPK tarafından suç duyurusunda bulunulmasının doğuracağı maddi ve manevi zararlar hukuken takip edileceği Şirket 02.02.2018 tarihli KAP açıklamasında belirtilmiş olup finansal tablolarda bu konu ile ilgili herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.
--	--

		2019 yılı bağımsız denetim raporuna aşağıda sıralanan gerekçelerle sınırlı olumlu görüş verilmiştir: 1. 31.12.2019 itibariyle 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 ulaşılabilecek 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. 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 yapılabileceği mali tablolarda değerlendirilmiş 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.1 1	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerin i karşılayamaması	Şirket, net işletme sermayesini (dönen varlıklar- kısa vadeli yükümlülükler) şeklinde hesaplamakta olup, 31.12.2020, 31.12.2019 ve 31.12.2018 yıllık hesap dönemleri finansal tablolarına göre net işletme sermayesi tutarlarına aşağıda yer verilmektedir. <table><tr><th>TL</th><th>31.12.2018</th><th>31.12.2019</th><th>31.12.2020</th></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>16.716.176</td><td>27.301.879</td><td>24.989.195</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli yükümlülükler</td><td>6.294.712</td><td>12.352.067</td><td>10.120.316</td></tr><tr><td>Net İşletme Sermayesi</td><td>10.421.464</td><td>14.949.812</td><td>14.868.879</td></tr></table>	TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	Dönen Varlıklar	16.716.176	27.301.879	24.989.195	Kısa Vadeli yükümlülükler	6.294.712	12.352.067	10.120.316	Net İşletme Sermayesi	10.421.464	14.949.812	14.868.879
TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020															
Dönen Varlıklar	16.716.176	27.301.879	24.989.195															
Kısa Vadeli yükümlülükler	6.294.712	12.352.067	10.120.316															
Net İşletme Sermayesi	10.421.464	14.949.812	14.868.879															

		- 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	Yoktur.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	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. 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 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 değişimlere de sebep olabilir. Avrupa ekonomisinde yaşanan bu 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 halinde Şirket'in nakit akışında ve karlılığında olumsuz etkiye sebep olabilecektir. Şirket'in işçilik maliyetlerinde artışlar görülebilir. Şirket'in biogüvenlik harcamalarındaki artış nedeniyle, Şirket'in maliyetlerinde neden artışa olabilecektir Teşvik ve destekleme ödemelerinden vazgeçilmesi, destek tutarlarının azaltılması veya geç ödenmesi ERSU açısından gelirlerde kısmen azalışa neden olabilir. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler Üretim ve rekoltenin düşük olduğu yıllarda hammadde tedarikinde 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 artışı da beraberinde getirebilir. 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 üretilen 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.'nın 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 bulunduğu bu zararlar mahsup edilinceye kadar İhraççı kar dağıtım yapamayacaktır. Ayrıca dağıtılabilir kar olsa bile sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kar dağıtım zorunlu değilse, ortaklar genel kurul kar dağıtım 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 alacaklıların 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 görecektir payların fiyatındaki dalgalanmaları artırabilir.

Diğer 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.

Finansal Riskler

Kredi Riski

Kredi riski ağırlıklı olarak bankalardaki mevduat ve diğer ticari alacaklardan kaynaklanmakta olup finansal varlıkların elinde bulundurmamak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi 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 gerçekleştirilmektedir. 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 bulunan meblağların TL'ye çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Faiz Oranı Riski ERSU, faiz oranlarındaki değişimlerin faiz unsuru taşıyan varlık ve yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz oranı 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 968.394 TL'dir. Böylelikle, sermaye artışı sonucunda sağlanacak olan tahmini net nakit girişi 71.031.606 TL olmaktadır. Tahmini Maliyetler: <table><tr><td>SPK Kayıt Ücreti (%0,2)</td><td>144.000</td></tr><tr><td>BİAŞ Kota Alma Ücreti (%0,03)</td><td>21.600</td></tr><tr><td>Rekabet Koruma Fonu (%0,04)</td><td>28.800</td></tr><tr><td>MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005)</td><td>3.600</td></tr><tr><td>Aracı Kuruluş Ücreti (BSMV Dahil)</td><td>157.500</td></tr><tr><td>Hukuk Müşavirliği Masrafları</td><td>600.000</td></tr><tr><td>ISIN Kodu Ücreti</td><td>394</td></tr><tr><td>Tescil ve İlan Gideri(Tahmini)</td><td>10.000</td></tr><tr><td>Diğer</td><td>2.800</td></tr></table>	SPK Kayıt Ücreti (%0,2)	144.000	BİAŞ Kota Alma Ücreti (%0,03)	21.600	Rekabet Koruma Fonu (%0,04)	28.800	MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005)	3.600	Aracı Kuruluş Ücreti (BSMV Dahil)	157.500	Hukuk Müşavirliği Masrafları	600.000	ISIN Kodu Ücreti	394	Tescil ve İlan Gideri(Tahmini)	10.000	Diğer	2.800
SPK Kayıt Ücreti (%0,2)	144.000																			
BİAŞ Kota Alma Ücreti (%0,03)	21.600																			
Rekabet Koruma Fonu (%0,04)	28.800																			
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005)	3.600																			
Aracı Kuruluş Ücreti (BSMV Dahil)	157.500																			
Hukuk Müşavirliği Masrafları	600.000																			
ISIN Kodu Ücreti	394																			
Tescil ve İlan Gideri(Tahmini)	10.000																			
Diğer	2.800																			

		TOPLAM	968.394 TL
		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	Şirket'in ihtiyaçları doğrultusunda makine ve ekipman yatırımlarının gerçekleştirilmesi ve Şirket'e işletme sermayesi sağlanması nedeniyle sermaye artırımı yapılmaktadır. Yapılacak 72.000.000 TL tutarındaki sermaye artırımı neticesinde elde edilecek 72.000.000 TL brüt gelirden sermaye artırım sürecine ilişkin tahmini 968.394 TL maliyet dikkate alınarak, sermaye artırımı sonucunda sağlanacak 71.031.606 TL tutarındaki tahmini nakit sermaye girişinin yaklaşık %69'una tekabül eden 49.225.000 TL'sinin 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 %31'i 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.	

ERTU MEY VE GIDA SAN. A.Ş.
İ.Ş. Bulvarı No: 1, Kat: 1, 06100 Ankara
Tic. Sic. No: 274500 - Mersis No: 0610002745000001
Etiler, Beşiktaş, İstanbul

ALINIS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 274500 - Mersis No: 0610002745000001
Etiler, Beşiktaş, İstanbul

		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 Alnus Yatırım'ın internet sitesinde (www.alnusyatirim.com) 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_uyeleri/uye-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 Alnus Yatırım aracılık komisyonu elde edecektir. Bununla birlikte sermaye artırım sürecinde Şirket'e hukuki danışmanlık veren Aksan Hukuk Bürosu da danışmanlık ücreti elde edecektir.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	İhraççı : Ersu Meyve ve Gıda Sanayi A.Ş. İhraççı ve ana ortaklardan biri tarafından dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilmiş bir taahhüt bulunmamaktadır.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması	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 -0,12 TL ve %-9,96'dır. 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

	durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	0,57 TL ve % 49,43, yeni ortaklar için ise 1 TL nominal değerli 1 lot pay için sulanma etkisi negatif 0,30 TL ve %-14,76'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.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirketin 01.01.2018 – 31.12.2018 dönemine ait finansal tabloları Birleşim Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından; 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. tarafından denetlenmiştir.

Birleşim Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	
Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Ergun Şenlik, SMM, YMM
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, SMM, YMM
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:

Yoktur.

ERŞU MEX VE GIDA SAN. A.Ş.
İzmir
Ergun Şenlik
Ergun Şenlik
Ergun Şenlik

ERŞU MEX VE GIDA SAN. A.Ş.
MENKUL DEĞERLER
İzmir
Ergun Şenlik
Ergun Şenlik
Ergun Şenlik

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.

(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
Özet Bilanço	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Dönen varlıklar	16.716.176	27.301.879	24.989.195
-Nakit ve nakit benzerleri	263.695	251.623	303.256
-Ticari alacaklar	4.326.290	6.147.940	4.435.208
-Stoklar	9.898.394	18.160.330	19.153.702
-Diğer Dönen varlıklar	78.521	426.290	108.246
Duran varlıklar	34.600.324	31.065.424	31.670.797
-Maddi Duran Varlıklar	32.822.268	30.705.734	31.298.881
-Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4.210	3.006	1.707
-Diğer Duran varlıklar	-	1.521	-
Aktif Toplamı	51.316.500	58.367.303	56.659.992
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6.294.712	12.352.067	10.120.316
-Ticari Borçlar	2.829.070	9.537.493	7.944.835
-Diğer Borçlar	2.821.889	2.226.150	1.682.026
-Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	84.664	49.908	74.759
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7.930.110	5.139.138	4.784.337
-Uzun Vadeli Borçlanmalar	-	-	19.625
-Diğer Borçlar	3.514.386	401.585	283
-Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4.070.040	4.475.443	4.512.668
Özkaynaklar	37.091.678	40.876.098	41.755.339
Toplam Kaynaklar	51.316.500	58.367.303	56.659.992

(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
Özet Gelir Tablosu	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Hasılat	14.032.802	10.071.518	17.064.925
Brüt Kar/Zarar	1.293.759	2.010.061	1.624.763
Faaliyet Karı/Zararı	(246.991)	4.782.090	719.009
Sürdürülen Faaliyetler Net Dönem Karı/Zararı	48.596	2.847.756	557.360
Dönem Karının/Zararının Dağılımı			
-Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-
-Ana Ortaklık Payları	48.595	2.847.756	557.360
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	0,001	0,079	0,015

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

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 istenene 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 canlandırılmaması 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 müşterilerinde ortaya çıkabilecek mali zorluklar nedeniyle müşterilerinden 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 değişikliklere de sebep olabilir. Bununla birlikte İhraççı'nın üretimim gerçekleştirdiği meyve sularını ihraç etmesi sebebiyle döviz kurlarındaki döviz kurunun yüksek olması ve buna bağlı fiyatlama yapılması halinde, ürün satışının gerçekleştirildiği ve tahsilatın yapıldığı dönemde eğer döviz kurlarında düşüş gerçekleşir ise, İhraççı'nın karlılığı söz konusu durumdan olumsuz etkilenebilir.

Hammadde fiyatlarındaki değişim; Meyve ve meyve konsantresi ile diğer hammadde fiyatlarında USD/TL kuruna ve yurtdışı fiyatlarındaki değişimlere bağlı olarak artış ve çıkışlar olabilmektedir. Satın alma ihtiyacı üretim öncesinde planlanarak, yurtiçi ve yurtdışı tedarikçilerden alınan fiyat teklifleri ve ödeme vadeleri değerlendirilmektedir. Alımlar için uzun vadeli anlaşmaların yapılmıyor olması nedeniyle, hammadde fiyatlarında yukarı yönlü bir hareketin görülmesi durumunda Şirket'in maliyet kaleminde de artış görülebilir.

İşçilik maliyetlerinde görülebilecek artışlar; ERSU'nun, mevcut salgın hastalık sebebi ile karar alıcıların çalışanın hak ve menfaatlerini arttıracak ve bu artışı işverene yükleyen yasal düzenlemeler yapmaları halinde işçilik maliyetlerine gelebilecek 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 biyogüvenlik harcamaları (dezenfeksiyon vb. gibi) günümüzde yaşanan COVID-19 salgını sebebiyle artış kaydetmiş olup, söz konusu artış Şirket'in maliyetlerinde de artışa neden olabilecektir.

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 Hazinece karşılanır.

-7252 sayılı Kanun ile 02.12.2020 tarihinde Resmi Gazete yayımlanan 3246 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararına göre yapılan güncelleme ile; işverenler 30/06/2021 tarihini geçmemek üzere kısa çalışmanın/nakdi ücret desteğinin sona erdiği tarihi takip eden aydan itibaren 6 ay süreyle ilgili teşvik desteğinden yararlanabileceklerdir.

-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. İhracatının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler

Global konjonktür; Dünya meyve üretimi mevsimsel etkilere bağlı olarak yıllar itibariyle inişli çıkışlı bir seyir izleyebilmektedir. Üretim ve rekoltenin düşük olduğu yıllarda hammadde tedarikçilerinde problem yaşanması ve meyve fiyatlarının yükseliş sektöründe 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 artırılması, gelecek nesillere daha sağlıklı bir fiziki ve sosyal çevre bırakmayı hedeflerken diğer taraftan da özellikle meyve suyu firmaları üzerinde bir maliyet artışı 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.

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 görecektir 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 getirememesi riskini de taşımaktadır. Şirket'in ticari alacaklarının büyük bir kısmını kredili müşterilerden alacaklar oluşturmaktadır. Kullanılan 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 gerçekleştirilmektedir. 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	Finansal Dönem	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat
		İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	

ERSU MEY VE VE GIDA SAN. A.Ş.

İ. S. Etiler Mah. Akman Yabancılar Cd. No: 10 Kat: 3 Beşiktaş/İstanbul

Tic. Sic. No: 264500 - Zim. Sic. No: 264500

Etiler Mah. Akman Yabancılar Cd. No: 10 Kat: 3 Beşiktaş/İstanbul

30

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Etiler Mah. Akman Yabancılar Cd. No: 10 Kat: 3 Beşiktaş/İstanbul

Tic. Sic. No: 264500 - Zim. Sic. No: 264500

Etiler Mah. Akman Yabancılar Cd. No: 10 Kat: 3 Beşiktaş/İstanbul

31.12.2018 tarihli konsolide mali tablolar üzerinde yapılan döviz yükümlülükleri duyarlılık analizine göre, ilgili yabancı paraların TL karşısında %10 değerlenmesi durumunda döviz yükümlülüklerinin TL karşılığının (9.714) TL artacağı tahmin edilmektedir.

Faiz Oranı Riski

ERSU, faiz oranlarındaki değişimlerin faiz unsuru taşıyan varlık ve yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz oranı 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 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. İHRAÇCI 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 ilinde 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 m² açık alan, 40.000 m² 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 MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.

İzmir Emekli Mah. 1. Etage Kat. No: 10

41070 KARAYERİ - İZMİR

Erişim: 0312 444 00 00 0471

ERSU YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mh. Habertürk Sk. No: 12 Kat: 12

Tic.Sic.No: 264500 - Ziraatçılık V.D: 615002521

Mersis No: 0615 00 00 0120 0015

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. İhraççının 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 itibariyle 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:

Yoktur.

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
İ.Ş. Caddesi No: 61 A Blok Balgat Çankaya/Ankara
Tic. Sicil No: 64466
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Etiler/Beşiktaş/İstanbul

ALNUS YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sicil No: 264500 - Ziraatçıyolu No: 6150025292
Mersis No: 0615 0025 120 0015

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle 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 sonucunda 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 itibariyle gelirlerinin faaliyet konusu bazında kırılımı ve gelişimi aşağıda gösterilmiştir.

31.12.2020 tarihi itibariyle 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 (TL)	31.12.2018	% Pay	31.12.2019	% Pay	31.12.2020	% Pay
Meyve Suyu Konsantresi	5.833.158,97	%39,53	4.283.543,68	%42,03	9.003.284,30	%51,86
Meyve Suyu	2.509.321,84	%17,00	1.800.889,81	%17,67	1.686.638,06	%9,72
Domates Salçası	4.838.727,80	%32,79	1.931.838,22	%18,95	5.562.733,80	%32,04
Diğer	1.576.369,45	%10,68	2.175.457,96	%21,35	1.107.175,36	%6,38
TOPLAM	14.757.578,06	%100	10.191.729,67	%100	17.359.831,52	%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:

Dünya üzerinde yaşanan Covid-19 salgın hastalığı nedeniyle şirketin kısa çalışma ödeneğine yapmış olduğu başvuru kabul edilmiş olup kısa zamanlı çalışmaya geçmiştir.

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.

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
İzmir Sanayi Bölgesi, Mithat Paşa Caddesi No: 10
Ereğli Niğde Barışmanlı 380 0471

ALNUS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Sok. Haberciler Binası Kat: 5
Etiler Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 264500 - Ziraat Sic. No: 6150025215
Mersis No: 0615 002 5000 0120 0015

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.

MEYED¹ bilgilerine göre Türkiye'deki 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.

Sektör, yıllık 300 milyon USD seviyesine ulaşan ihracat hacmi ile küresel rekabetin içinde dönemsel ve uzun vadeli girişimleri ile her geçen gün yükselen bir başarıya ulaşmaktadır. %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 ulaşmıştır.

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

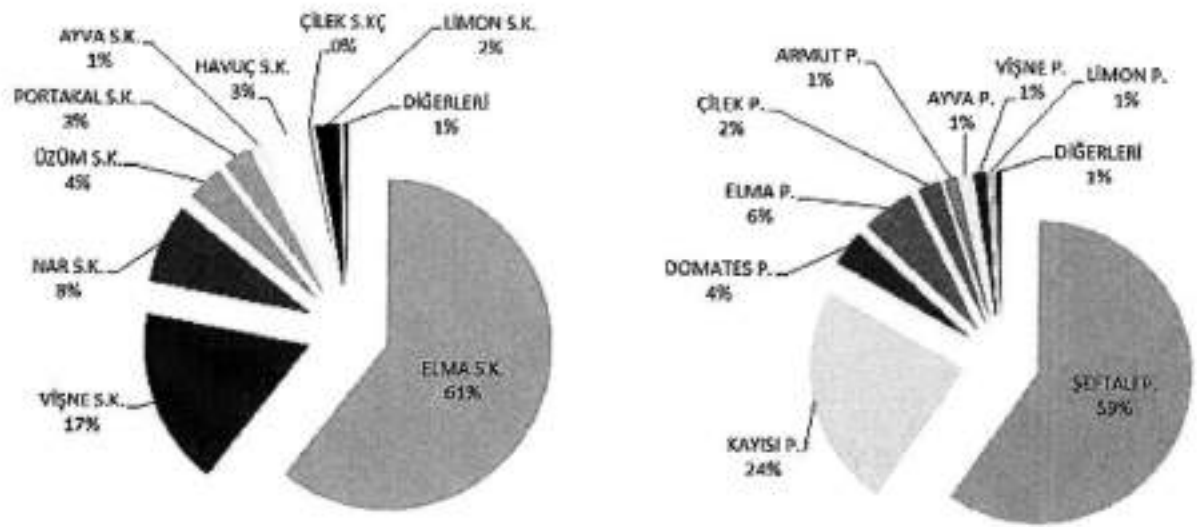
İkinci sırada yer alan şeftaliyi, son dönemde hızlı bir artış göstererek payını % 10'a çıkaran nar izlemektedir. Bunların ardından ise sırasıyla vişne, portakal ve kayısı gelmektedir.

Türkiye'de Meyve Suyu Konsantresi ve Püresi Üretimi

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 üründür; "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 0 ürünler ve özellikle portakal suyu tercih ediliyor.

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 düşüş 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 dolarlık 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 çeşitliliğiyle 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 son 2018 yılına kadarki meyve suyu ihracatı rakamları aşağıdaki gibidir:

YIL	İHRACAT (BİN DOLAR)
2011	222.347
2012	214.971
2013	193.583
2014	201.093
2015	185.348
2016	181.909
2017	214.220
2018	278.982

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
- Üretilen 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 araçlar tarafından yapılıyor olmasının, üretici ve çiftçinin kar oranlarını rekabet yeteneklerini düşürmesi ve verimliliği azaltması
- Tarımsal üretimin "geçimlik" yapısından sıyrılıp "ticari" yapıya dönüşmemesi

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

- 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

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

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 itibariyle ihraççının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

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

Net Satışlar (TL)	31.12.2018	% Pay	31.12.2019	% Pay	31.12.2020	% Pay
Meyve Suyu Konsantresi	5.833.158,97	%39,53	4.283.543,68	%42,03	9.003.284,30	%51,86
Meyve Suyu	2.509.321,84	%17,00	1.800.889,81	%17,67	1.686.638,06	%9,72
Domates Salçası	4.838.727,80	%32,79	1.931.838,22	%18,95	5.562.733,80	%32,04
Diğer	1.576.369,45	%10,68	2.175.457,96	%21,35	1.107.175,36	%6,38
TOPLAM	14.757.578,06	%100	10.191.729,67	%100	17.359.831,52	%100

ALN

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Etiler/Beşiktaş, Hacılar Sk. No:15 Kat:5

Tel: 0212 213 08 00 - Fax: 0212 213 08 01

Tic. Sic. No: 264500 - Zindelikuyusu No: 152

Mersis No: 0615 0025 1120 0005

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.

İzmir/Çiğli, Etiler Sk. No: 15 Kat: 5

Tic. Sic. No: 264500 - Zindelikuyusu No: 152

Mersis No: 0615 0025 1120 0005

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

Hasılat	2018	2019	2020
Ersu Satışları (Konya)	6.909.602	5.734.215	10.648.927
Aksu Satışları (Niğde)	26.741	58.996	32.659
Marmara Bölge Satışları	636.872	54.982	149.003
İzmir Bölge Satışları	143.032	148.090	121.113
İhraç Kayıtlı satışlar	6.316.288	4.074.369	6.110.498
İnternet Satışları	267	864	2.725
Toplam	14.032.802	10.071.518	17.064.925

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
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 TÜR/K STANDARTLARINA UYGUNLUK BELGESİ
- TS EN ISO 9001:2015 –(Kalite Yönetimi)
- TS EN ISO 22000 – (Gıda Güvenliği)

ALPUS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler İşhanı, Haberler Sk. No:10 Kat:5
Tic. Sic. No: 271308/000 - Fax: (0312) 409 99 99
Tic. Sic. No: 264500 - Zincirlikuyu M.D: 5150/25212
Mersis No: 0615 0029 2120 0000

ERSU MEYVE VE GIDA SAN. A.Ş.
İ.Ü. Bulvarı, Marmara İşletme Yolu Cad.
No: 11 - 06060 Beştepe/Ankara
Etiler İşletme Yolu, 06060 Beştepe/Ankara

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Faaliyet gösterilen sektörlerle 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:

COVID-19 salgın hastalığı nedeniyle Şirket 01.04.2020- 31.08.2020 tarihleri arasında üretimine ve çalışmalarına aralıklı devam etmiştir. Kamu otoriteleri tarafından vergi, sosyal güvenlik gibi ödemelere ilişkin alınan erteleme kararları, koruyucu tedbirler ve destekleyici uygulamalar ile bu sürecin olumsuz etkileri giderilmiştir.

Bu süreçte fabrikalarda üretim yapamamış olmasına rağmen ürünlerin özelliği gereği (meyve dönemleri) off-sezon olması sebebiyle üretim kapasitesi etkilenmemiştir. Satışlar mevcut stoklardan yapılmıştır. Bölgesel satışlar ve ihraç kayıtlı satışlarda düşüş yaşansa da piyasada rağbet gören bazı ürünlerin satışlarında artış olmuştur. Şirket, gıda üreticisi olması sebebiyle bu süreçten ekonomik olarak pozitif sonuçlarla çıkmıştır.

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 ultrafiltrasyon teknolojisini uygulayan ilk firma olmuştur.

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 pazarlamıştır. 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 itibariyle 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 itibariyle 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 İse 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	-	-	-

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (TL)	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
DEPO	2020 - Devam Ediyor	Kiraya Veren Taraf	17.700,00 ₺	Depo	Golden Meyve Suyu ve Gıda San. A.Ş.

OTOMOBİL (06 BKE 688)	2019 - Devam Ediyor	Kiraya Veren Taraf	15.576,00 ₺	Otomobil	Akman Otomotiv ve Elektronik San. A.Ş.
İŞ MAKİNESİ (Elektrikli Forklift)	2016 - Devam Ediyor	Kiraya Veren Taraf	28.320,00 ₺	İş Makinesi	Akman Otomotiv ve Elektronik San. A.Ş.
DEPO	2017 - Devam Ediyor	Kiraya Veren Taraf	11.250,00 ₺	Depo	Ahmet ÖZMEN

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 lisanslandığı 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:

Şirket aktifinde yer alan taşıyıcı bitkiler (meyve ağaçları), arsalar, binalar ve makine, tesis ve cihazlar için TMS 16'da belirtilen yöntemlerden yeniden değerlendirme modeli muhasebe politikası olarak seçmiştir. Gerçeğe uygun değerın tespitine yönelik olarak Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş değerlendirme şirketi tarafından hazırlanan ekspertiz raporları esas alınarak oluşan değerlendirme farkları 31.12.2020 tarihli ekli finansal durum tablosuna yansıtılmıştır. 31.12.2020 tarihi itibarıyla Şirket'in finansal tablolarında yeniden değerlendirme metodu ile gösterilen maddi duran varlıklarının net defter değeri toplam 27.687.083 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

göstermiştir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Özel Maliyetler	4.210	3.006	1.707
Diğer MODV	-	-	-
Net defter değeri	4.210	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.

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 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihlerinde sona eren 12 aylık finansal dönemlere ilişkin finansal durumunu gösterir tablolar aşağıdadır.

	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Finansal Durum Tablosu (TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Dönen varlıklar	16.716.176	27.301.879	24.989.195
Nakit ve nakit benzerleri	263.695	251.623	303.256
Ticari alacaklar	4.326.290	6.147.940	4.435.208
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	33.154	757.048	17.839

<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	4.293.136	5.390.892	4.417.369
<i>Diğer alacaklar</i>	2.017.706	966.539	636.575
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	188.279	882.945	552.981
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	1.829.427	83.594	83.594
<i>Stoklar</i>	9.898.394	18.160.330	19.153.702
<i>Peşin Ödenmiş Giderler</i>	131.570	1.349.157	352.208
<i>Diğer Dönen varlıklar</i>	78.521	426.290	108.246
Toplam	16.716.176	27.301.879	24.989.195
<i>Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar</i>	-	-	-
Duran varlıklar	34.600.324	31.065.424	31.670.797
<i>Diğer Alacaklar</i>	22.011	17.361	17.361
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	22.011	17.361	17.361
<i>Maddi duran varlıklar</i>	32.822.268	30.705.734	31.298.881
<i>Kullanım Hakkı Varlıkları</i>	-	-	64.450
<i>Maddi olmayan duran varlıklar</i>	4.210	3.006	1.707
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	4.210	3.006	1.707
<i>Ertelenmiş vergi varlığı</i>	1.740.484	337.802	288.398
<i>Diğer Duran Varlıklar</i>	-	1.521	-
TOPLAM VARLIKLAR	51.316.500	58.367.303	56.659.992
Kısa vadeli yükümlülükler	6.294.712	12.352.067	10.120.316
<i>Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları</i>	-	-	37.047
<i>Kiralama işlemlerinden borçlar</i>	-	-	37.047
<i>Ticari Borçlar</i>	2.829.070	9.537.493	7.944.835
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Borçlar</i>	1.755.058	8.495.866	6.644.405
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Borçlar</i>	1.074.012	1.041.627	1.300.430
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar</i>	115.266	178.780	111.130
<i>Diğer Borçlar</i>	2.821.889	2.226.150	1.682.026
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Borçlar</i>	2.462.352	804.125	401.302
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Borçlar</i>	359.537	1.422.025	1.280.724
<i>Ertelenmiş Gelirler</i>	236.197	113.626	58.273
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler</i>	236.197	113.626	58.273
<i>Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü</i>	60.752	-	3.114
<i>Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	146.874	246.110	209.132
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	129.309	216.365	171.560
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	17.565	29.745	37.572
<i>Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler</i>	84.664	49.908	74.759
Toplam	6.294.712	12.352.067	10.120.316
<i>Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yük.</i>	-	-	-
Uzun vadeli yükümlülükler	7.930.110	5.139.138	4.784.337
<i>Uzun Vadeli borçlanmalar</i>	-	-	19.625

ALIN Uzun Vadeli borçlanmalar

MENKUL DEĞERLER

Emek, Beşiktaş, Haberler Sk. No: 11
Tel: 0212 213 08 00 - Fax: 0212 213 08 01
E-posta: No: 264500 - Zincirlikuyu, No: 100
Mersis No: 0615 0025 2120 0015

Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	-	19.625
Diğer Borçlar	3.514.386	401.585	283
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	145.649	401.585	283
Uzun Vadeli Karşılıklar	345.684	262.110	251.761
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	345.684	262.110	251.761
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4.070.040	4.475.443	4.512.668
ÖZKAYNAKLAR	37.091.678	40.876.098	41.755.339
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	37.091.678	40.876.098	41.755.339
Ödenmiş sermaye	36.000.000	36.000.000	36.000.000
Sermaye düzeltme farkları	96.063	96.063	96.063
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	243.802	243.802	243.802
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	26.291.096	22.974.623	21.900.217
Yeniden değerlendirme ve ölçüm kazanç/kayıpları	26.397.279	23.020.079	21.987.682
Emeklilik Planlarında Aktüeryal Kayıp/Kazançlar Fonu	(106.182)	(45.456)	(87.465)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	238.579	3.519.297	3.519.297
Geçmiş yıllar kar/zararları	(25.826.458)	(24.805.443)	(21.957.687)
Net dönem karı/zararı	48.596	2.847.756	1.953.647
TOPLAM KAYNAKLAR	51.316.500	58.367.303	56.659.992

Yukarıdaki Tablo ile İlgili Açıklamalar

FİNANSAL DURUM TABLOSU ÖZETİ	31.12.2020		31.12.2019		2020-2019	
	Tutar	Aktif İçindeki Payı	Tutar	Aktif İçindeki Payı	Fark	Yüzdesel Değişim(%)
A.1-) Dönen Varlıklar	24.989.195	44%	27.301.879	47%	(2.312.684)	-8%
A.2-) Duran Varlıklar	31.670.797	56%	31.065.424	53%	605.373	2%
A. VARLIKLAR	56.659.992	100%	58.367.303	100%	(1.707.311)	-3%
B.1-) Kısa Vadeli Yükümlülükler	10.120.316	18%	12.352.067	21%	(2.231.751)	-18%
B.2-) Uzun Vadeli Yükümlülükler	4.784.337	8%	5.139.138	9%	(354.801)	-7%
B.3-) Özkaynaklar	41.755.339	74%	40.876.098	70%	879.241	2%
B. KAYNAKLAR	56.659.992	100%	58.367.303	100%	(1.707.311)	-3%

(*) Yüzdesel değişim hesaplanırken 2019 yılı baz alınarak değişim hesaplanmıştır.

FİNANSAL DURUM TABLOSU ÖZETİ	31.12.2019		31.12.2018		2019-2018	
	Tutar	Aktif İçindeki Payı	Tutar	Aktif İçindeki Payı	Fark	Yüzdesel Değişim
Dönen Varlıklar	27.301.879	47%	16.716.176	33%	10.585.703	63%
Duran Varlıklar	31.065.424	53%	34.600.324	67%	(3.534.900)	-10%
TOPLAM VARLIKLAR	58.367.303	100%	51.316.500	100%	7.050.803	14%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	12.352.067	21%	6.294.712	12%	6.057.355	96%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5.139.138	9%	7.930.110	15%	(2.790.972)	-35%
Özkaynaklar	40.876.098	70%	37.091.678	72%	3.784.420	10%

TOPLAM KAYNAKLAR	58.367.303	100%	51.316.500	100%	7.050.803	14%
-------------------------	-------------------	-------------	-------------------	-------------	------------------	------------

(*) Yüzdesel değişim hesaplanırken 2018 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 itibariyle karşılaştırıldığında ise Varlıklardaki %3 oranındaki azalma Şirket'in yabancı kaynaklara olan borçlarını ödendiği göstermektedir. 2019-2018 yılındaki değişime bakıldığında ise şirket dönen varlıkları kısa vadeli yükümlülük kullanarak finanse etmiştir.

A. VARLIKLARIN ANALİZİ

A.1-) Dönen Varlıklar

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

Dönen Varlıklar	31.12.2020		
	Tutar	Dönen Varlıklar İçindeki Payı	Aktif İçindeki Payı
Nakit ve Nakit Benzerleri	303.256	1,21%	0,54%
Ticari Alacaklar	4.435.208	17,75%	7,83%
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>17.839</i>	<i>0,07%</i>	<i>0,03%</i>
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>4.417.369</i>	<i>17,68%</i>	<i>7,80%</i>
Diğer Alacaklar	636.575	2,55%	1,12%
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>552.981</i>	<i>2,21%</i>	<i>0,98%</i>
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>83.594</i>	<i>0,33%</i>	<i>0,15%</i>
Stoklar	19.153.702	76,65%	33,80%
Peşin Ödenmiş Giderler	352.208	1,41%	0,62%
Diğer Dönen Varlıklar	108.246	0,43%	0,19%
Dönen Varlıklar Toplamı	24.989.195	100%	44,10%

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'lük 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%
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>757.048</i>	<i>2,77%</i>	<i>1,30%</i>
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>5.390.892</i>	<i>19,75%</i>	<i>9,24%</i>
Diğer Alacaklar	966.539	3,54%	1,66%
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>882.945</i>	<i>3,23%</i>	<i>1,51%</i>
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>83.594</i>	<i>0,31%</i>	<i>0,14%</i>
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%	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.

Dönen Varlıklar	31.12.2018		
	Tutar	Dönen Varlıklar İçindeki Payı	Aktif İçindeki Payı
Nakit ve Nakit Benzerleri	263.695	1,58%	0,51%
Ticari Alacaklar	4.326.290	25,88%	8,43%
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	33.154	0,20%	0,06%
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	4.293.136	25,68%	8,37%
Diğer Alacaklar	2.017.706	12,07%	3,93%
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	188.279	1,13%	0,37%
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	1.829.427	10,94%	3,56%
Stoklar	9.898.394	59,21%	19,29%
Peşin Ödenmiş Giderler	131.570	0,79%	0,26%
Diğer Dönen Varlıklar	78.521	0,47%	0,15%
Dönen Varlıklar Toplamı	16.716.176	100%	32,57%

Yukarıdaki tabloda 2018 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 ve 2019 yıllarında o olduğu gibi Ticari Alacaklar ve Stoklar'ın payı yüksektir.Şirket'in üretim işletmesi olması stok miktarının yüksek olmasını açıklamaktadır.Ayrıca stoklar %19'luk payla 2020 ve 2019 yıllarında olduğu gibi aktif içinde önemli bir kalemi oluşturmaktadır.Ticari Alacakların önemli bir kısmını ilişkili ticari alacaklardan oluştuğu yukarıdaki tablodan anlaşılmaktadır.

Dönen Varlıklar	Tutar		Fark	Yüzdesel Değişim
	31.12.2020	31.12.2019	2020-2019	
Nakit ve Nakit Benzerleri	303.256	251.623	51.633	21%
Ticari Alacaklar	4.435.208	6.147.940	(1.712.732)	-28%
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	17.839	757.048	(739.209)	-98%
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	4.417.369	5.390.892	(973.523)	-18%
Diğer Alacaklar	636.575	966.539	(329.964)	-34%
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	552.981	882.945	(329.964)	-37%
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	83.594	83.594	-	0%
Stoklar	19.153.702	18.160.330	993.372	5%

Peşin Ödenmiş Giderler	352.208	1.349.157	(996.949)	-74%
Diğer Dönen Varlıklar	108.246	426.290	(318.044)	-75%
Dönen Varlıklar Toplamı	24.989.195	27.301.879	(2.312.684)	-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.

Dönen Varlıklar	Tutar		Fark	Yüzdesel Değişim
	31.12.2019	31.12.2018	2019-2018	
Nakit ve Nakit Benzerleri	251.623	263.695	(12.072)	-5%
Ticari Alacaklar	6.147.940	4.326.290	1.821.650	42%
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	757.048	33.154	723.894	2183%
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	5.390.892	4.293.136	1.097.756	26%
Diğer Alacaklar	966.539	2.017.706	(1.051.167)	-52%
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	882.945	188.279	694.666	369%
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	83.594	1.829.427	(1.745.833)	-95%
Stoklar	18.160.330	9.898.394	8.261.936	83%
Peşin Ödenmiş Giderler	1.349.157	131.570	1.217.587	925%
Diğer Dönen Varlıklar	426.290	78.521	347.769	443%
Dönen Varlıklar Toplamı	27.301.879	16.716.176	10.585.703	63%

Yukarıdaki tabloda 2018 yılı baz alınarak 2019 yılındaki değişimler karşılaştırılmıştır. İlk olarak dönen varlıklar 2018 yılına göre %63 artışı görülmektedir. Bu artışın temel nedeni Şirket'in ticari alacaklarındaki 1.812.650 TL'lik ve stoklarındaki 8.261.936 TL'lik artışlardan kaynaklanmaktadır.

Şirket'in dönen varlıkları içerisinde hem 2020 yılı hem 2019 yılı hem de 2018 yılı içerisinde önemli bir paya sahip olan Ticari alacaklar ve Stokları detayı aşağıda gösterilmiştir.

Hesap Adı	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
İlk Madde ve Malzeme	2.129.003	1.535.067	1.756.123
Mamuller	16.306.739	15.898.890	7.801.259
Ticari Mallar	746.234	777.643	606.712
Diğer Stoklar	5.856	5.856	5.856
Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	(34.130)	(57.126)	(271.556)
Toplam	19.153.702	18.160.330	9.898.394

Hesap Adı	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Alıcılar	19.095	801.181	86.479
Alacak Reeskontu(-)	(1.256)	(49.253)	(53.326)
Verilen Depozito ve Teminatlar	-	5.120	-
Şüpheli Ticari Alacaklar	1.158.846	1.144.030	-
Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	(1.158.846)	(1.144.030)	-
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	4.417.369	5.390.892	4.293.136
Toplam	4.435.208	6.147.940	4.326.289

ALPHEUS KATILIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mh. Gülerler Sk. No: 10 Kat: 10
Tel: 0212 213 08 00 - Faks: 0212 213 08 01
Tic. Sic. No: 264500 - Zincirlikuyu V.D.31 100239
Mersis No: 0615 0025 2120 0015

ERSU MENKUL VE GİRA SAKA S.
İ. ve S. Etiler Mah. Etiler İşhanı Kat: 10
Tic. Sic. No: 264500 - Zincirlikuyu V.D.31 100239
Mersis No: 0615 0025 2120 0015