

Tesis Adı	Mercan Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Adresi	Hacıyüplü Mah. 3125 Sok. No:23 20195 Merkezefendi Denizli/TÜRKİYE
Büyükklüğü	19.321 m2
Açık alan	16.024 m2
Kapalı alan	3.297 m2
Kullanım Amacı	Muhtelif Parafin, Mum, Vazelin ve Muhtelif Kimyevi Maddeler üretimi, Madeni Yağ üretimi, Endüstriyel yağlar ve Harman Yağları, Biyosidal Ürünler Üretimi
Mülkiyet durumu	Mercan Kimya'ya aittir.
Sigorta durumu (var-yok)	Var
Tesisle ilgili alınan yasal izin, onay, ruhsat vb. belgeler	Kapasite Raporu, ISO 9001:2008, ISO 9001:2015
Kalite Uygunluk Belgeleri	Var
Kalite Yönetim Sistemi	Var
Sahip Olunan Markalar	Mercan Kimya, Blend Wax, Merwax, Cosmer, Alçı Nem, Betonem, CosOlea, Gos Kimya, Magic Chem, Dermokim Kimya, Teknoder Ticaret

Şirket, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı ile Ticaret Bakanlığının istediği koşullarda üretim yapmakta olup, Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği tarafından hazırlanan Kapasite Raporu koşullarında üretim yaptığı Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği tarafından belgelendirilmektedir. Şirket üretim faaliyetlerini Türk Standartlarına Uygunluk Belgesi çerçevesinde yürütmektedir.

Şirket, ayrıca ISO 9001:2008 ve ISO 9001:2015 şartlarına uygun Kalite Yönetim Sistemi Belgesi'ne sahiptir.

Şirket'in söz konusu üretim ve ticaretini gerçekleştirebilmek için sahip olması gereken ve hali hazırda sahip olduğu izin, onay ve ruhsat bilgileri aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Faaliyetler İçin Alınması Gereken İzin, Onay, Ruhsat Bilgileri

No	İzin, belge adı	İlgili kamu kuruluşu	Belge no	Belge tarihi
1	İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı	T.C. Denizli Belediye Başkanlığı	27	06/11/2020
2	Kapasite Raporu	Denizli Sanayi Odası	030439	02/09/2020
3	Madeni Yağ Lisansı	Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu	MYĞ/2792- 2/28344	30/09/2010

Şirket, yukarıda yer verilen ürünlere ek olarak, Biyosidal ürün (dezenfektan) üretmek için 2020 yılında Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından Yatırım Teşvik Belgesi olarak mevcut fabrika alanında ayrı bir tesis kurmuştur. Fiili üretime geçebilmek için Sağlık Bakanlığınca gerekli başvurular yapılmış olup, ruhsat izni onay aşamasındadır.

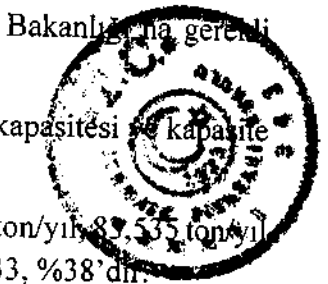
Şirketin mevcut üretim tesisinin 2018, 2019 ve 2020 yıllarındaki üretim kapasitesi ve kapasite kullanım oranları (KKO) aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Şirket'in üretim kapasitesi 2018, 2019 ve 2020 yıllarında sırasıyla 83,535 ton/yıl, 83,535 ton/yıl ve 88,127 ton/yıl'dır. Kapasite kullanım oranları ise sırasıyla %33,76, %33, %38'dir.

AT CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Madeni Sk. Beytül Güllü Plaza
No:1 Kat: D/306 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270189
Vergi Sic. No: 338004352700015
www.atcapital.com.tr
Mersis No: 0382004352700015

51

07 Mayıs 2021

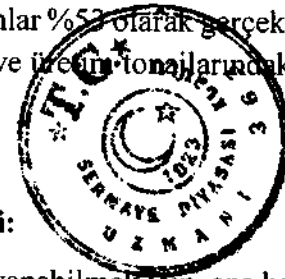


MERCAN KİMYA SAN. VE TİC. A.Ş.
Hacıyüplü Mah. 3125 Sok. No:23 Merkezefendi/DENİZLİ
Tel: (0258) 371 65 78 (pbx) Faks: (0258) 371 26 25
GGK Sic. No: 616 030 63 00 Ticaret Sic. No: 21622
Mersis Numarası: 0616 0306 3560 0017

Şirket, özellikle makro ölçekli üretim yapan tesislere yüksek oranda ürün tedariki yapmaktadır. Büyük ölçekli bu tesislerin üretim kapasiteleri çok yüksek olmakla beraber resmî tatiller de dahi sürekli çalışmaktadır ve yıl boyunca her gün hammadde alımı yapmaktadır. Bu nedenle Mercan Kimya, üretim sürecinde oluşabilecek planlı ve plansız bakım, arizi duruşlarda kesintisiz üretim ve tedarik yapabilmek için olağan üretim ve satış kapasitesinin çok üzerinde kapasiteye sahiptir. Üretimi aksatmayacak şekilde, her makine ve ekipmandan 2 ya da 3 adet yedekli olarak bulunmaktadır. Bu nedenle Kapasite kullanım oranları düşüktür. Böylece müşterilerine planlı ve plansız duruşlarında bile sürekli ürün tedariki yapmakta ve tedarik zincirinde aksamaya sebebiyet vermeksizin faaliyetlerine devam etmektedir.

ÜRÜNLER	Gerçekleşen Üretim Sonuçları								
	2018			2019			2020		
	Kapasite (ton)	Fili Üretim (ton)	KKO (%)	Kapasite (ton)	Fili Üretim (ton)	KKO (%)	Kapasite (ton)	Fili Üretim (ton)	KKO (%)
PARAFİNLER	32.940	14.803	45	32.940	13.459	41	32.940	16.268	49
PARAFİN KİMYASALLARI	5.050	0	0	5.050	0	0	5.050	0	0
EMÜLSİYONLAR	30.739	12.642	41	30.739	13.047	42	30.739	16.213	53
YAĞ EMÜLSİYONLARI	5.337	684	13	5.337	775	15	5.337	614	12
VAZELİNLER	2.134	0	0	2.134	6	0	2.134	4	0
DERİ KİMYASALLARI	894	0	0	894	0	0	894	0	0
YAĞLAMA MÜSTEHZARLARI	1.941	0	0	1.941	0	0	1.941	0	0
ENDÜSTRİYEL YAĞLAR	4.500	68	2	4.500	90	2	4.500	95	2
BIYOSİDAL ÜRÜNLER	0	0	0	-	0	0	4.592	0	0
TOPLAM	83.535	28.198	34	83.535	27.376	33	88.127	33.194	38

2020 yılında kapasite kullanım oranı Parafinler %49, Emülsiyonlar %53 olarak gerçekleşmiştir. Yukarıdaki tabloda yıllar itibarıyla Şirket'in üretim kapasitesi ve üretim tonajlarındaki gelişim görülebilir.



07 Mayıs 2021

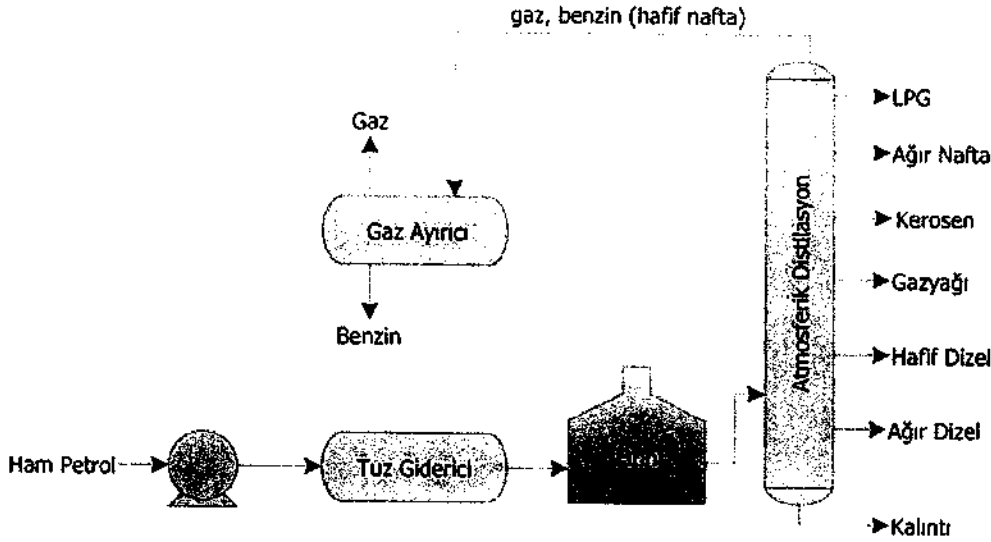
Üretim Sürecine ve Şirket'in Faaliyet Modeline İlişkin Bilgi:

Mercan Kimya kapasite raporunda belirlenen başlıklarda üretim yapabilmek için, ana hammadde olarak Slack Wax ve Baz yağ hammaddelerini almaktadır. Grup I Baz Yağ üreten petrol rafinelerinden sıvı, sıcak halde veya ambalajlar içerisinde katı formda alınan Slack wax, petrolün rafinerizasyon işlemi sırasında yan ürün olarak elde edilen organik bir maddedir.

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Mecidiyeköy Sk. Beybeyler Plaza
 No:1 Kat:2 D:16 Maslak Sarıyer/İSTANBUL
 Maslak/İD:34380043521 Sic. No:270189
 www.a1capital.com.tr
 Mersis No: 0388004352100015

MERCAN KİMYA A.Ş.
 GENEL VE TİC. MÜDÜRÜ
 Hacıyüplü Mah. 3185 Sk. No:23 Merkez/Şişli/DENİZLİ
 Tel: 0(258) 371 65 71 (pbx) Faks: 0(258) 371 26 25
 Gökpinar V.D. 616 030 63 56 T.C. Sic. No: 21622
 Mersis Numarası : 0616 0306 3540 0017

Slack Wax hamaddesi, Grup I baz yağ üretimi yapan rafinerilerden yan ürün olarak çıkmaktadır. Grup I Baz Yağlarının ve Slack Waxların rafineri prosesinde elde edilme işlemi şu şekildedir:



Kaynak: Petrol Rafinerisi Sektörel Uygulama Klavuzu (Taslak Rapor), T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı ve Dokuz Eylül Üniversitesi Ortak Çalışması, 10.01.2020

Rafineriye giren ham petrol, ilk etapta atmosferik distilasyon ünitesinde ısı değiştiricilerin yardımıyla ön ısıtma işlemlerine tabi tutulur. Ön ısıtmadan sonra tuz gidericilere gönderilen tuzu arıtılan ham petrol, ön ısıtıcılarda tekrar ısıtılıp fırına gönderilir. Fırında istenen sıcaklığına getirilen tuzdan arıtılmış ham petrol, atmosferik distilasyon kolonuna şarj edilir. Atmosferik basınç altında yapılan damıtma işlemi sonrasında yüksek saflıkta LPG, Nafta, Kerosen (gaz yağı), Benzin ve Dizel ürünleri elde edilir.

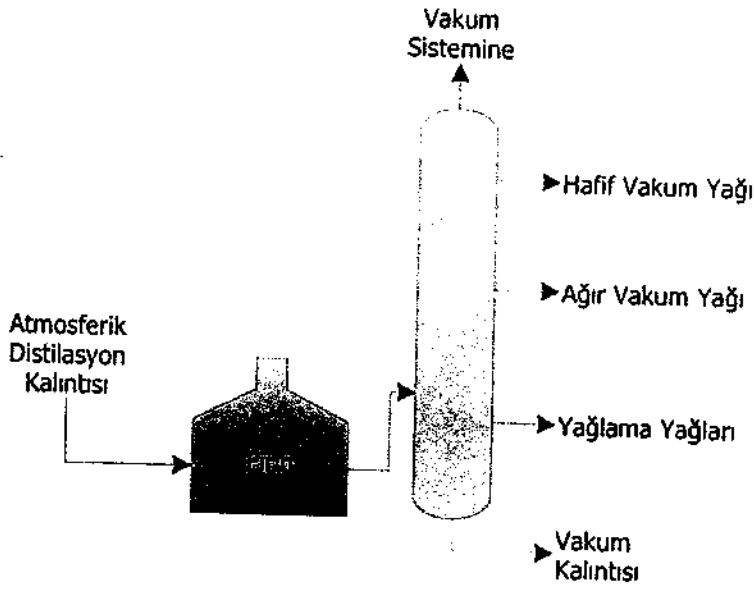
Atmosferik distilasyon kulesinin en alt bölümde kalan ağır ürünler, kalıntı (Atmosferik Distilasyon Kalıntısı) olarak adlandırılır. Bu kalıntı baz yağ üretim tesisinde tekrar proseslenerek, kalıntı içerisindeki bileşenlere ayrıştırılır. Baz Yağ üretim prosesinde kalıntının ayrıştırılma işlemi şu şekildedir:



07 Mayıs 2021

AY CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Sk. Beybi Gaz Plaza
No:1 K:10 D:6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. No:004 352111c Sk. No:270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No:0388004382100015

MERCANKİMYA
SAN. ve TİC. A.Ş.
Hacıyüplük Sk. 3125 Sk. No:23 Marmaris/İZMİR
Tel: 0(258) 371 65 71 (pbx) Faks: 0(258) 371 26 25
Göknar M.D. 616 030 63 56 T.C. İSİM No: 2162
Mersis Numarası : 0816 0306 3560 011



Ham petrolün atmosferik olarak damıtılmasıyla elde edilen kalıntı (Atmosferik Distilasyon Kalıntısı) fırın yardımı ile sıcaklığı yükseltilerek, vakum damıtma ünitesine gönderilir. Vakum damıtma ünitesinde, hidrokarbonlar 350-500°C sıcaklık aralığında damıtılarak kimyasal sentez yolu ile yukarıda görüldüğü gibi hafiften ağıra sırasıyla, hafif vakum yağı, ağır vakum yağı, yağlama yağları ve vakum kalıntısı olacak şekilde ayıştırılır. Vakum damıtma ünitesinden elde edilen Grup 1 Baz Yağları slack wax üretiminin ana hammaddesini oluşturur. Parafinik Grup 1 olarak bilinen Grup 1 Baz Yağları, Kristalizasyon, Filtrasyon, Solvent Dönüşümü, Karıştırma aşamalarından geçirilerek slack wax'a dönüştürülür. Bu proses neticesinde slack waxlar yan ürün olarak çıkar ve rafineri tanklarında özelliklerine göre depolanır.

Slack wax, ortalama zincir uzunluğu 20-44 karbon atomundan oluşan hidrokarbonların kompleks bir karışımıdır. Bileşiminde %40-%70 oranında düz zincirli hidrokarbonlar olan normal parafinler bulunur. Geri kalan kısmı ise dallanmış ve halka yapılı parafinler oluşturur. Slack wax, su geçirmeyen bir yapıda olup tepkime vermez ve toksik etki taşımaz.

Şirketimiz gibi parafin ve parafinden mamül ürünlerin üretimini yapan firmalara hammadde olarak Slack Wax adı altında satılır. (Kaynak: Petrol Rafinerisi Sektörel Uygulama Klavuzu (Taslak Rapor), T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı ve Dokuz Eylül Üniversitesi Ortak Çalışması, 10.01.2020)

Mercan Kimya, yukarıda izah edildiği şekilde, petrol rafinerileri tarafından üretilmiş olan Slack Wax ve Baz Yağı hammadde olarak ayrı ayrı alır ve kapasite raporunda belirtilen ürünleri üretmek için hammadde olarak kullanır.

Aşağıdaki görselde, şirket'in üretim iş akış şeması verilmektedir. Şirket'in rafinerilerden hammadde olarak almış olduğu Slack Wax ve Baz Yağların işlenerek ürüne dönüşümü şu şekildedir;

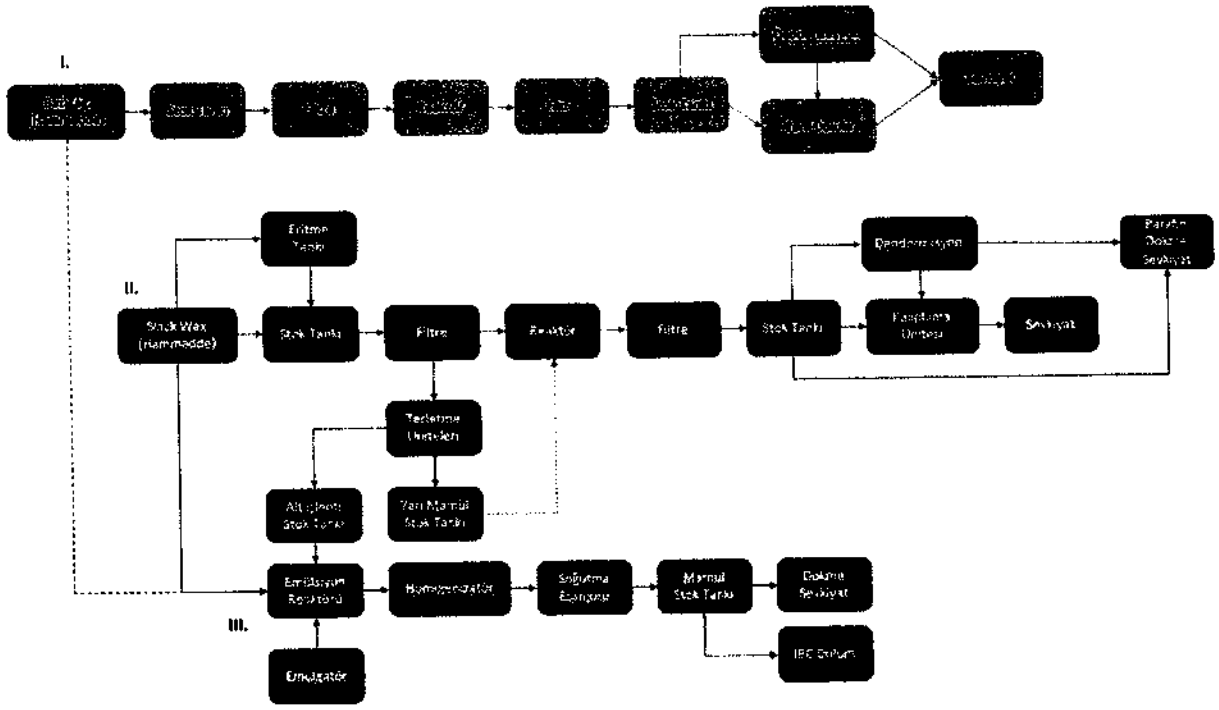
AK CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Beşiktaş Sk. Beybi Giz Plaza
No:1 Kat:10/106 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. No: 004 3521 Tic Sic No: 270189
www.akcapital.com.tr
Mersis No: 0388004722100015

07 Mayıs 2021

54

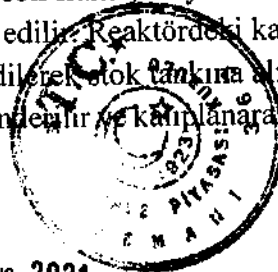


MERCAN KİMYA
SAN. ve TİC. A.Ş.
Nispetiye Sk. No: 23 Kat: 10/106 Maslak/Şişli/İSTANBUL
Tel: 0212 371 65 74 (pbx) Faks: 0212 371 26 26
Gözetim K.D. 616 030 63 56 Ticaret Sicil No: 216
Mersis Numarası: 0616 0316 3560 0001



İş akış şemasında I. numara olarak belirtilen üretim hattı, Likit Parafin ürünlerine aittir. Likit parafin üretim hattında, hammadde olarak yurtiçi ve yurtdışı temin edilen baz yağlar kullanılmaktadır. Baz yağlar hammadde stok tankların özelliklerine göre depolanır. Sonra özel filtrelerden geçirilerek reaktöre alınır. Reaktörde içeriğinde bulunması gereken bir takım katkı malzemeleri ilave edilir ve ağartma prosesine tabi tutulur. Reaktör çıkışında tekrar filtre edilerek stok tankına alınır. Bu tanktan müşteri talebine göre veya kullanım yerine göre direkt doluma gönderilir veya içeriğindeki aromatik safsızlıkları uzaklaştırmak için açık buhar distilasyonu uygulanmak üzere deoderizasyon sistemine alınır. Bu proses tamamlandıktan sonra likit parafin varil dolun ünitesine veya dökme dolun ünitesine gönderilerek sevkiyata hazır hale getirilir.

İş akış şemasında II. numaralı olarak belirtilen üretim hattı parafin ve vazelin üretim iş akışını göstermektedir. Parafin üretim hattında hammadde olarak yurtiçi ve yurtdışından temin edilen Slack Wax'lar kullanılır. Slack Wax'lar katı olarak geldiyse eritildikten sonra, sıvı ve sıcak olarak geldiyse direkt stok tankına alınır. Üretilen parafinin özelliğine göre hammadde Terletme Ünitesine veya direkt reaktöre alınarak işleme tabi tutulur. Terletme prosesinde, hammadde terletme sistemine girer ve tamamen dondurulur. Sonrasında kademeli olarak ısıtılarak hammadde termal olarak fraksiyonlarına ayrılır. Her bir fraksiyon, alt işlenmiş Üretimde Terletme prosesinden ortaya çıkan ve tekrar üretime dahil edilen yan ürün) stok tanklarında emülsiyon üretiminde kullanılmak üzere yarı mamul olarak depolanır. Terletme sistemindeki fraksiyon ise parafin üretiminde yarı mamul olarak kullanılmak üzere yarı mamul stok tankında depolanır. Hammadde ve/veya terletmeden çıkan son fraksiyon yarı mamül, reaktöre alınır ve parafin üretiminde kullanılan çeşitli katkıları ilave edilerek reaktördeki karışıma ağartma prosesi uygulanır. Reaktör sonrasında, bu karışım filtre edilerek stok tankına alınır. Burada müşterinin talebi doğrultusunda direkt kalıplama ünitesine gönderilir ve kalıplanan ürün müşteriye sevke hazır



hale getirilir veya içeriğindeki aromatik safsızlıkları uzaklaştırmak için açık buhar distilasyonu uygulanmak üzere deoderizasyon sistemine alınır. Bu proses sonrasında kalıplama tesisine gönderilir veya dökme sevk olmak üzere pompa ile araca sıvı sıcak olarak basılır. Parafin üretimi tamamlanır.

İş Akış şemasında III. numaralı olarak belirtilen üretim hattı Emülsiyon üretim iş akışını göstermektedir. Emülsiyon reaktörü içerisinde, üretilecek emülsiyon türüne göre Baz Yağ veya Slack Wax/Yarı Mamul Wax hammaddeleri alınır. Sıcaklık altında içerisine emülgatör ve su ilave edilerek reaksiyon gerçekleşir. Reaksiyondan sonra ürün homojenizatör'e gönderilerek yüksek basınç altında homojenize edilir ve soğutma eşanjöründen geçirilerek mamül stok tanklarına alınır. Müşteri talebine göre pompa vasıtasıyla tankere veya IBC ye basılarak müşteriye sevk edilir.

Hammadde tedariki

Şirket'in hammadde kırılımındaki ilk üç girdi Heavy Slack Wax, Light Slack Wax ve Emülgatör olup bunların hammadde içindeki payları sırasıyla %69,30, %12,2 ve %11,90'dir. Heavy Slack Wax, Light Slack Wax ve Emülgatör gibi hammaddelerin maliyetlerinin önemli kısmının döviz cinsinden olmasının da etkisiyle, hammadde maliyetlerinin neredeyse tamamı yabancı para bazındadır. Şirket üretimde kullandığı hammaddeyi döviz bazında Tüpraş ve yurtdışından tedarik etmektedir. Şirket hammadde tedarikini ve ürün teslimatını taşımacılık şirketleri üzerinden yapmaktadır.

Şirket, hammadde tedarikini yurtiçi alımlarda günlük olarak, ithalat alımlarında 10 – 30 gün arasında gerçekleştirmektedir. Yurt dışı alımların büyük kısmı Asya – Pasifik bölgesinde yapılmakta olup bu bölge ülkelerinden yapılan alımlar vesaik mukabili/ 7-14 gün vadelerdedir.

Tedarikçi Bazında Toplam Hammadde Tedariğinden (tonaj olarak) Alınan Paylar (%)			
Tedarikçi	2018	2019	2020
Tedarikçi-1	%0	%11	%23
Tedarikçi-2	%0	%0	%7
Tedarikçi-3	%36	%22	%7
Tedarikçi-4	%0	%0	%6
Tedarikçi-5	%16	%6	%4
Tedarikçi-Diğer (*)	%48	%61	%53
Toplam	%100	%100	%100

(*) Şirketin en fazla hammadde temini ettiği ilk 5 firma dışındaki diğer tedarikçileri gösterir.

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. Beybi Gül Plaza
No:1 K:2 Kat:3 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. No:33A/04 352111 K. Sic. No:270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0386004252100016

Şirketin ana ürünlerine ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir:

- a) **Parafin:** Petrokimyasal bir ürün olan parafin, ham petrolün rafinerasyonundan yan ürün olarak ortaya çıkan Slack Wax hammaddesinden üretilmektedir. Slack Wax özel tekniklerle saflaştırılıp, uygulama alanına ve müşteri talebine göre yağ oranı, donma noktası, rengi uygun şekilde iyileştirilir ve kokusu giderildikten sonra dökme veya paketli şekilde kullanıma hazır hale getirilir. Ortalama 45 °C ile 72 °C donma noktasına ve %1 ile %35 yağ oranı arasında çeşitli özellik ve kristal yapıdaki parafinler, başta mum sektörü olmak üzere orman, kâğıt, inşaat, tarım, kaplama, fizik tedavi, tıp ve kozmetik sektörlerinde yaygın olarak kullanılan bir malzemedir.

Parafin kimyası gereği su itici ve reaksiyon vermeyen (inert) yapıdadır. Suyun istenmediği veya olumsuz etkiler oluşturduğu uygulamalarda, su itici ajan olarak sıklıkla kullanılmaktadır. Fizikokimyasal özelliklerinden dolayı ısı iletkenliği düşük olan parafin, izolasyon malzemesi gibi özellik göstermektedir. Bu özelliklerinden dolayı fizik tedavi, tıp, kozmetik ve izolasyon alanına sıklıkla kullanılmaktadır.

- b) **Emülsiyon:** Parafin emülsiyonları, parafinin özel emülgatör ve hedef sektörün kullanıma uygun çeşitli katıklar ve su ile homojen olarak karıştırılması ile elde edilen karışımlardır. Parafin emülsiyonları kullanım kolaylığı, oda sıcaklığında sıvı fazda bulunması, kaydırıcı özellikte olması, parafinden kaynaklı su itici özelliği taşıması, sektörel olarak Anyonik, Nonyonik veya Katyonik ortamlarda rahatlıkla kullanılabilmesi ve yanmaz özellikte olması nedeniyle başta orman endüstrisi olmak üzere, beton, alçı, cam/taş yünü ve kâğıt sektöründe aktif olarak ve yüksek performans ile kullanılmaktadır.

Mercan Kimya, iyonik karakterlerine göre anyonik, nonyonik ve katyonik özellikte, aktif madde bileşeni %20'den %60'a aralığında olan, yüksek teknolojili emülsiyonlar üretmektedir. Emülsiyon ürünlerimiz, formülasyonunda kullanılan kimyasal reaksiyonlar ve üretimde kullanılan makineler nedeniyle yüksek teknoloji içermektedir. Kullanılan hammaddeler ve reçete formülasyonu, ürünlerin partikül boyutlarını mikron seviyesinden, nano seviyesine inmesine yardım eder. Kullanılan endüstriyel tipte çok yüksek basınçlı makinelerle ürünlerin stabil şekilde kalması sağlanmaktadır.

Aynı zamanda %60'lık aktif madde içeriği ile yüksek konsantrasyonlu, stabil emülsiyon üreticisi olan Mercan Kimya, söz konusu emülsiyonu TÜBİTAK projesi ile geliştirmiş ve başta orman endüstrisi olmak üzere bütün sektörler için aktif olarak üretimini gerçekleştirmektedir.

07 Mayıs 2021

- c) **Likit Parafin:** TÜPRAŞ'tan hammadde olarak alınan baz yağların, özel katkıların ilavesi ile, renk, görünüş ve kokusunda iyileştirmeler yapılması ile üretilen ürünlerdir. Kullanım sektörü ve amacına göre içerisine katkılar konulmaktadır. Genel olarak kimya, kozmetik sektöründe yağlayıcı, kıvamlaştırıcı, kaydırıcı veya ana hammadde olarak likit parafin kullanılmaktadır. Filtrasyon ve ağartma metotları ile görünüşü iyileştirilirken, deoderizasyon (açık buhar distilasyonu) ile içeriğinde bulunan aromatik bileşenler ve safsızlıklar uzaklaştırılmaktadır. Ürünlerimiz TSE Standartlarına uygun olarak üretilmektedir. TSE tarafından belgeli olan Likit Parafin ürün grubu altında Kalıp Yağı, Proses Yağı, Harman Yağı ve Sanayi Tekstil üretimleri yapılmaktadır. Likit

Parafin ürün grubunun üretilebilmesi için EPDK'dan Madeni Yağ Lisansı alınması gerekmektedir. Şirket 30.09.2010 tarihinde MYĞ/2792-2/28344 numaralı belge ile 30 yıl süreli Madeni Yağ Lisansı'na sahiptir. Şirket yalnızca likit parafin üretim faaliyetleriyle sınırlı olmak üzere EPDK'ya aylık madeni yağ bildirim raporlaması yapmaktadır. EPDK tarafından, 03.03.2021 tarihli E-81980124-130.06.01-36142 sayılı görüş yazısı ile Şirket paylarının halka arzı konusunda EPDK'nın herhangi bir izin veya onayının alınması gerekmediği ifade edilmektedir.

- d) **Vazelin:** Farklı kimyasal ve fiziksel özellikteki çeşitli slack waxların ve baz yağların karışımından elde edilen bir üründür. Filtrasyon, Ağartma, Deoderizasyon (açık buhar distilasyonu) gibi işlemlerden geçirildikten sonra renk, koku ve yumuşaklık gibi özellikleri iyileştirilir, müşteri talebine göre variller içerisinde veya dökme olarak sevk edilerek müşterinin kullanımına sunulur. Ağırlıklı olarak kozmetik sektöründe kullanılan vazelin sağlık ve mekanik endüstrilerinde de sıklıkla kullanılmaktadır.

Genellikle kaydırıcı ve yumuşatma özelliği bulunan vazelin; kullanım sektörü ve iklim şartları göz önünde bulundurulmak suretiyle penetrasyon bakımından 100 - 160 mm/5 sn. aralığında, donma noktası olarak 50 - 60°C arasında özelliğe sahiptir.

Mercan Kimya tarafından üretilen vazelin; başta kozmetik firmaları olmak üzere, sağlık, tedavi, tıp, mekanik endüstrilerinde sıklıkla kullanılmaktadır.

Şirket yukarıda yer verilen ana ürünlerine ek olarak, Biyosidal ürün(dezenfektan) üretmek için, 2020 yılında Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından Yatırım Teşvik Belgesi olarak mevcut fabrika alanının içerisine ayrı bir tesis kurmuştur. Fiili üretime geçebilmek için Sağlık Bakanlığı'na gerekli başvurular yapılmış olup, Ruhsat, izin, onay aşamasındadır.

Ayrıca Şirket, Denizli'de bulunan 2 adet GES tesisiyle güneş enerjisi üretimi yaparak, fabrikada tüketilen elektrik enerjisi giderlerini karşılamakta ve ihtiyaç fazlası elektriği ise elektrik dağıtım firmalarına satmaktadır.

Satış Sürecine İlişkin Bilgi

Parafin ve parafinden mamül ürünler, üstün su ve nem iticilik özelliği nedeniyle çeşitli sanayi dallarında yoğun şekilde kullanılmaktadır.

Şirket, orman endüstrisi, mum, kibrit, kâğıt, tekstil, pil, laminasyon, barut, kalem, boya kalemi, polisaj, emaye, kablo, kromaj, hassas döküm, deri, trikotaj, elektronik devre lehimciliği, sunta, yumurta viyölü, beton kalıpcılık, beton katkı malzemeleri bunların dışında muhtelif birçok sanayide kullanılan teknik özelliklerine göre yurtiçi ve yurtdışı pazarlara yönelik parafin, emülsiyon, vazelin ve likit parafin üretmek, almak ve satmaktadır. Bu sektörlerde gelişmeler arttıkça Türkiye'de parafinin ve türevlerinin tüketiminin de artması beklenmektedir.

Şirket, 31.12.2020 tarihi itibarıyla hasılatının %39'unu 51 ülkeye ihraç etmektedir. (31.12.2019: %26'sı 34 ülke, 31.12.2018: %16'sı 28 ülke)

A CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Sk. Beybi Çiçe Plaza
No:1 Kat: 6 Maslak Beşiktaş/İSTANBUL
Maslak V.D. 08 004 3621 Tic Sic No 270189
www.acapital.com.tr
Mersis No: 0388004352100015



58

07 Mayıs 2021

MERCAN KİMYA SAN. VE TİC. A.Ş.
Mecidiyeköy Sk. 3125 Sk. No: 21 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel: 0(212) 371 65 71 İşletme Tel: 0(212) 371 65 71
Gökhan V.D. 016 030 63 56 Ticaret Sicil No:
Mersis Numarası : 0616 0306 3561

Mercan Kimya ve Bağlı Ortaklıklarının ihracat yaptığı kıtalar; Avrupa, Afrika, Asya, Kuzey Amerika, Güney Amerika, Okyanusya'dır.

Şirket tarafından üretimi ve ticareti yapılan ana ürün gruplarına ilişkin satış bilgilerine aşağıda yer almaktadır.

NET SATIŞLAR (TL)	Şirket'in Satış Hasılatı İçerisinde Ürün Kalemlerinin Payları					
	2018		2019		2020	
ÜRÜNLER	TL	%	TL	%	TL	%
PARAFİNLER	74.614.725,57	42,04%	80.085.355,65	37,65%	140.482.228,49	43,08%
- HEAVY PARAFİN	48.451.780,94	27,30%	45.404.847,00	21,35%	62.968.323,41	19,31%
- BEYAZ PARAFİN	13.335.440,57	7,51%	15.125.533,56	7,11%	61.443.161,95	18,84%
- TİCARİ PARAFİN *	12.827.504,06	7,23%	19.554.975,09	9,19%	16.070.743,13	4,93%
EMÜLSİYON	43.730.925,75	24,64%	49.942.613,38	23,48%	59.574.317,95	18,27%
- EMÜLSİYON	43.730.925,75	24,64%	49.942.613,38	23,48%	59.574.317,95	18,27%
VAZELİN	2.837.551,78	1,60%	6.922.389,29	3,25%	7.046.639,51	2,16%
- VAZELİNLER	2.837.551,78	1,60%	6.922.389,29	3,25%	7.046.639,51	2,16%
LİKİT PARAFİN	610.828,05	0,34%	587.358,94	0,28%	455.331,32	0,14%
- LİKİT PARAFİN	610.828,05	0,34%	587.358,94	0,28%	455.331,32	0,14%
DİĞER**	55.702.483,71	0,31%	75.153.618,57	0,35%	118.566.228,05	0,36%
- GENEL KİMYASALLAR	27.135.334,62	15,29%	26.984.698,56	12,69%	40.916.074,89	12,55%
- YÜZEY AKTİFLER	6.334.834,25	3,57%	23.846.679,38	11,21%	31.219.027,87	9,57%
- TRİGER		0,00%	1.979.759,90	0,93%	11.070.521,32	3,39%
- ESANSLAR	3.279.333,47	1,85%	3.713.834,63	1,75%	6.908.804,80	2,12%
- AKTİFLER	4.927.100,60	2,78%	3.897.888,70	1,83%	5.578.415,77	1,71%
- SOLVENTLER	2.828.529,71	1,59%	3.330.179,70	1,57%	4.780.731,79	1,47%
- KORUYUCULAR	2.551.725,33	1,44%	2.903.413,02	1,37%	4.565.936,30	1,40%
- SEDEFLER&BOYALAR	833.236,46	0,47%	1.484.232,26	0,70%	2.275.692,01	0,70%
- UV FİLTRELER	1.256.145,30	0,71%	1.010.143,25	0,47%	1.989.273,83	0,61%
- LOSYON POMPASI		0,00%	43.641,48	0,02%	1.671.148,28	0,51%
- BİTKİSEL EKSTRAK VE YAĞLAR	610.034,00	0,34%	982.833,30	0,46%	1.377.087,28	0,42%
- KONDİSYONERLER	319.564,71	0,18%	1.004.305,04	0,47%	1.212.879,45	0,37%
- BITÜMLER		0,00%	49.525,72	0,02%	854.211,08	0,26%
- SİLİKONLAR	1.710.669,12	0,96%	717.233,90	0,34%	464.641,81	0,14%
- DERİ KİMYASALLARI	31.949,80	0,02%	298.788,25	0,14%	405.882,76	0,12%
- KİMYASAL MADDELER	1.571.277,40	0,89%	656.430,62	0,31%	308.570,22	0,09%
- TEKSTİL		0,00%	26.744,44	0,01%	143.220,10	0,04%
- DİĞER KİMYASALLAR	627.739,57	0,35%		0,00%		0,00%
- HİZMET SATIŞI***	1.685.009,37	0,95%	2.223.286,42	1,05%	2.824.108,49	0,87%
GENEL TOPLAM	177.496.514,85	100,00%	212.691.335,83	100,00%	326.124.745,31	100,00%

*Ticari Parafin: Şirketin üretmediği direkt ticari mal niteliğinde alıp satıldığı ürünlerdir.

**Şirketin ana faaliyetinin dışındaki ürünlerin satışlarını ifade etmektedir.

***Hizmet Satışı: Şirket bünyesinde bulunan 2 adet GES'e ait (Güneş Enerjisi Santrali) elektrik satış gelirleridir.

07 Mayıs 2021

Şirket'in satışlarının yaklaşık %60'ını Parafinler ve Emülsiyon ürün gruplarının satışları oluşturmaktadır. Diğer ürün gruplarıyla ilgili detaylar yukarıdaki tabloda gösterilmiştir.

Şirket ve bağlı ortaklıkları ürünlerini farklı sektörlere satmaktadır. Şirket ve bağlı ortaklıklarının en fazla satış yaptığı ilk dört sektör Orman, Mum, Kimya İmalat, Deterjan ve Kozmetik olup bu sektörlerin toplam satışlar içindeki payı 2020 yılı için, %84,47, 2019 yılı için %81,27, 2018 yılı için ise %81,78'dir. Şirket'in satış yaptığı sektörler ve payları aşağıdaki tabloda paylaşılmıştır:

Şirket ve bağlı ortaklıklarının başlıca satış yaptığı sektörlerin ilgili yıl içindeki dağılımı (Tutar -%)				
Sıra	Sektör	2020	2019	2018
1	ORMAN ENDÜSTRİSİ	38,85	36,81	39,21
2	MUM SEKTÖRÜ	23,69	22,45	24,74
3	KİMYA İMALAT SEKTÖRÜ	12,44	11,78	9,58
4	DETERJAN VE KOZMETİK SEKTÖRÜ	9,49	10,23	8,25

2018 yılında Şirket ve bağlı ortaklıklarının toplam müşteri sayısı 1360 iken 2020 yılı sonu itibarıyla bu sayı 1696'ya ulaşmıştır. Şirket ve bağlı ortaklıkları 2018 yılından bu yana müşteri sayısını istikrarlı bir şekilde artırmıştır.

Yıllar İtibariyle Müşteri Sayıları aşağıdaki gibidir.

Yıllar	2018	2019	2020
Müşteri Sayıları	1.360	1.501	1.696

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

Şirket'in araştırma ve geliştirme süreci devam eden projelerine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

Ürün Kodu	Ürün Tanımı	Proje Durumu
PRJ20-008	Eldiven sektörü için Emülsiyon Geliştirilmesi	%33
PRJ20-009	Deri yüzey parlatma malzemesi Geliştirilmesi	%67
PRJ20-010	Deri sektörü için parafin emülsiyonu Geliştirilmesi	%67

07 Mayıs 2021



7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Şirketin faaliyet gösterdiği parafin, emülsiyon, vazelin, likit parafin imalatı genel itibarıyla ham petrolün rafinerasyonundan yan ürün olarak elde edildiğinden, dünyadaki rafine petrol ürünleri

arz koşulları Şirket'in faaliyetleri açısından önem arz etmektedir. Dünyadaki rafine petrol ürünlerinin arzının yarısından fazlası Asya Pasifik, Ortadoğu ve Kuzey Amerika bölgelerinden sağlanmaktadır.

Kaynak: <https://enerji.mmo.org.tr/wp-content/uploads/2020/06/2019-TPAO-SEKT%C3%96R-RAPORU.pdf>

İşbu izahnamenin 7.1.1 maddesinde "Üretim Sürecine ve Şirket'in Faaliyet Modeline İlişkin Bilgi" bölümünde anlatıldığı üzere kompleks prosesler sonrasında ham petrolün rafinasyonundan elde edilen Grup 1 Baz Yağları slack wax üretiminin ana hammaddesini oluşturmaktadır. Halihazırda uygulanmakta olan uluslararası çevre politikalarından dolayı, Grup 1 baz yağlarına olan küresel talepte düşüş gözlenmektedir. 2015 yılında küresel ölçekte (Parafinik) Grup 1 baz yağ talebi toplam baz talebinin %54'ünü oluştururken, ExxonMobile tarafından hazırlanan ExxonMobile Basestock 2018 Industry Pulse raporuna göre 2020 yılında toplam içindeki payının %44 seviyesine düşmesi beklenmektedir. Aynı rapora göre, 2030 yılında ise bu oranın %39'a gerileyeceği tahmin edilmektedir. Raporda, Hammadde açısından, Grup II, III, IV, V baz yağ üretimlerinin, temiz ve çevreci olması, daha fazla verimlilik sağlaması ve regülasyonlara daha uygun olması sebepleriyle Grup 1 Baz yağ üretimindeki azalma sektörel riskler arasında değerlendirilmektedir.

Ultraviyole (UV) direnci, topaklanma önleyici özellikler, mükemmel yalıtım ve mikroorganizmalara, neme ve kokuya karşı direnç gibi avantajları nedeniyle yüksek slack wax tüketiminin, tahmin dönemi boyunca pazar büyümesini artırması beklenmektedir. Polimer işleme, ilaç, gıda ve kişisel bakım endüstrilerinin büyümesi, aynı zamanda dünya çapında wax talebini de artırmaktadır (Kaynak: <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/wax-market>).

Sentetik wax talebinin, pazar büyümesini desteklemesi muhtemeldir. Sentetik mumun iki ana alt bölümü, tamamen sentetik veya kısmen sentetiktir. Bu ürünler kozmetik ve kişisel bakım endüstrilerinde saç bakımı, cilt bakımı, makyaj ve diğer ilgili ürünlerin hazırlanmasında yaygın olarak kullanılmaktadır. Ayrıca sıcakta eriyen yapıştırıcılarda, baskı mürekkebi formülasyonlarında ve kaplama çözümlerinde vb. kullanılırlar (Kaynak: <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/wax-market>). Ayrıca, aynı kaynağa göre, yapıştırıcı, tarım ve tekstil uygulama sektörlerinden gelen ürün talebinin pazardaki gelişmelere yardımcı olması beklenmektedir. Bununla birlikte, hammaddeler, düşen fiyatlar ile birlikte sıkı bir tedarik durumuyla karşı karşıya kalabilir. Bu, önümüzdeki yıllarda toplu olarak kısıtlayıcı bir faktör olarak hareket edecektir.

07 Mayıs 2021



Kimya Sektörünün Dünya Ekonomisi ve AB Ülkelerindeki Durumu

Kimya sanayi; önümüzdeki yıllarda küresel üretim ve ticarete etkin olarak sektörden otomotiv, bilgi ve iletişim teknolojileri, makine, yatırım ve tüketim malları sektörlerinin tamamına girdi sağlamaktadır. Dünyada kimya sektöründe bilimsel gelişmeler nanoteknoloji, biyokimya, katalizör, genetik, organik kimya ve polimer kimyası alanlarında gözlenmektedir. Şirket'in ana üretim alanı olan parafin ve emülsiyon çok düşük molekül ağırlıklı polimer kimyasında yer almakta olup, günlük yaşamda oldukça yaygın kullanılan pek çok malzemenin

imalatında yer almaktadır. Şirket'in ana ürünleri olan parafin, emülsiyon, vazelin, likit parafinin GTİP Gümrük Tarife Cetveli'nde 2712 kodu yer almakta olup, 27 GTİP'li mineral yakıtlar/yağlar ürün kategorisinin alt segmentini oluşturmaktadır.

T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nın yayınladığı 2020 Kimya Sektörü Raporu'na göre, 2019 yılı itibarıyla küresel çapta kimya sektörü ihracatının en büyük payını %42,6 ile 27 GTİP'li mineral yakıtlar ve yağlar oluştururken, bu sektörü %14,5 ile ilaç sektörü ve %14,3 ile plastik sektörleri izlemektedir.

GTİP	Dünyada Kimyasal Ürün İhracatı (Ürün Bazında; Bin ABD Doları)	2018	2019	2018/2019 Değişim (%)	2019 Pay (%)
27	Mineral Yakıtlar/Yağlar	2.088.466.972	1.869.911.591	-10,5	42,6
2710	Beyaz Yağlar, Sıvı Parafin, Likit Parafin	781.504.271	707.229.553	-9,5	16,1
2712	Vazelin, Parafin, Emülsiyon,	3.209.112	2.901.580	-9,6	0,1
28	İnorganik Kimyasal	133.290.842	124.788.958	-6,4	2,8
29	Organik Kimyasallar	447.448.935	418.413.113	-6,5	9,5
30	Eczacılık Ürünleri	601.914.100	635.553.387	5,6	14,5
31	Gübreler	59.076.285	58.388.497	-1,2	1,3
32	Boya,Macun, Vernik	86.107.586	82.013.045	-4,8	1,9
33	Parfümeri, Kozmetik	146.995.301	148.037.905	0,7	3,4
34	Sabunlar	63.665.104	62.180.778	-2,3	1,4
35	Albüminoid Madde	30.299.831	30.736.636	1,4	0,7
36	Barut, Patlayıcı Madde	4.640.085	4.512.421	-2,8	0,1
37	Fotoğrafçılık, Sinemacılık Eşyası	15.585.209	15.313.081	-1,7	0,3
38	Muhtelif Kimyasallar	212.318.844	209.217.490	-1,5	4,8
39	Plastik Ve Plastikten Mamul Eşya	657.646.607	627.033.241	-4,7	14,3
40	Kauçuk Ve Kauçuktan Eşya	106.827.902	100.994.228	-5,5	2,3
	Toplam	4.654.283.603	4.387.094.371	-5,7	100,0

Kaynak: International Trade Center (ITC)-Trademap

Küresel ölçekte, 2712 GTİP'li Vazelin, Parafin, Emülsiyon, ihracatı ana ürün segmenti olan 27 GTİP'li Mineral Yakıt ve Yağların 2019 sonu itibarıyla %0,16'sını oluştururken, toplam kimyasal ürün ihracatının %0,07'sine denk gelmektedir. Dünyada küresel ürün ihracatı aşağıdaki tabloda verilmiştir. Buna göre, ABD, Almanya, Çin, Rusya ve Hollanda'nın ilk beş sırada yer aldığı 15 ülke dünya kimyasal ürün ihracatının %60,9'unu gerçekleştirirken Türkiye'nin toplam kimyasal ürün ihracatı 21.8 milyar ABD doları ile 2019 sonu itibarıyla dünya kimyasal ürün ihracatında 41. sırada yer alarak %0,5'lik bir pay alabilmektedir.

07 Mayıs 2021

Sıra	Ülke Bazında Kimyasal Ürün İhracatı (Bin ABD Doları)	2018	2019	2018/2019 Değişim (%)	2019 Pay (%)
1.	ABD	426.145.721	436.832.933	2,5	9,9
2.	Almanya	307.807.851	294.603.391	-4,3	6,7
3.	Çin	264.725.215	264.245.038	-0,2	6,0
4.	Rusya	243.023.895	226.785.926	-6,7	5,1
5.	Hollanda	210.627.018	213.020.011	1,1	4,8
6.	Belçika	194.775.021	181.129.762	-7,0	4,1
7.	Kanada	134.297.761	133.326.268	-0,7	3,0
8.	Fransa	132.562.320	129.383.334	-2,4	2,9

9.	Güney Kore	138.167.628	125.005.970	-9,5	2,8
10.	İsviçre	111.524.922	119.933.232	7,5	2,7
11.	BAE	106.504.704	117.089.636	9,9	2,7
12.	Birleşik Krallık	123.129.806	114.660.155	-6,9	2,6
13.	İrlanda	103.716.975	106.402.632	2,6	2,4
14.	Japonya	105.623.389	105.482.033	-0,1	2,4
15.	Singapur	115.544.552	104.891.188	-9,2	2,4
	Liste Toplamı	2.718.176.778	2.672.791.509	-1,7	60,9
41.	Türkiye	18.685.803	21.836.369	16,9	0,5
	<i>Kaynak: International Trade Center (ITC)-Trademap</i>				

2712 GTİP'li Vazelin, Parafin, Emülsiyon ihracatına ilişkin ülke sıralaması aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Buna göre 2712 GTİP'li kimyasal ürün grubunda en büyük 10 üretici, bu ürün grubundaki küresel ihracatın %70'ini oluşturmaktadır. Yoğunlaşmanın yüksek olduğu bahse konu ürün grubunda Türkiye 2019 yılında 16,7 milyon ABD dolarlık ihracatla dünyada 26. Sırada yer bulurken, toplam küresel ihracat içinde %0,6'lık bir pay alabilmiştir. Özetle, toplam kimya sektörünün dünya içindeki pozisyonu ile kıyaslandığında (41. Sıra ve %0,5'lik pay), Vazelin, Parafin, Emülsiyon ihracatında Türkiye'nin nispeten daha iyi pozisyonda yer aldığı gözlenmektedir.

Sıra	2712 GTİP Vazelin, Parafin, Emülsiyon İhracatı (ABD Doları)	2018	2019	2018/2019 Değişim (%)	2019 Pay (%)
1.	Çin	548.740.425	542.767.694	-1,1	18,7
2.	Almanya	370.255.797	330.919.683	-10,6	11,4
3.	ABD	339.627.342	306.400.422	-9,8	10,6
4.	Güney Afrika	203.899.834	175.275.710	-14,0	6,0
5.	Malezya	198.914.906	140.238.913	-29,5	4,8
6.	Hollanda	159.622.736	151.985.463	-4,8	5,2
7.	Rusya	114.430.108	114.824.813	0,3	4,0
8.	Kanada	113.979.042	113.468.096	-0,4	3,9
9.	İtalya	94.412.519	77.911.853	-17,5	2,7
10.	Hindistan	87.992.116	76.343.088	-13,2	2,6
	Liste Toplamı	2.231.874.825	2.030.135.735	-9,0	70,0
26.	Türkiye	16.275.917	16.744.194	2,9	0,6
	<i>Kaynak: International Trade Center (ITC)-Trademap</i>				

Bahse konu ürün grubunun ithalatına ilişkin ülke sıralaması aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Buna göre 2712 GTİP'li kimyasal ürün grubunda en büyük 10 ithalatçı ülke, bu ürün grubundaki küresel ithalatın %70'ini oluşturmaktadır. Türkiye 2019 yılında 12,7 milyon ABD dolarlık ithalatla dünyada 17. sırada yer bulurken, 2712 GTİP'li Vazelin, Parafin, Emülsiyon ithalatı içinde %1,3 oranında bir pay alabilmiştir.

Sıra	2712 GTİP Vazelin, Parafin, Emülsiyon İthalatı (ABD Doları)	2018	2019	2018/2019 Değişim (%)	2019 Pay (%)
1.	Amerika	512.410.846	478.169.483	-6,7	14,8
2.	Almanya	362.077.385	325.818.784	-10,0	10,1

3.	Polonya	244.103.953	217.591.686	-10,9	6,7
4.	Meksika	208.873.303	204.081.847	-2,3	6,3
5.	Kanada	187.480.199	171.237.583	-8,7	5,3
6.	Çin	138.106.634	132.059.576	-4,4	4,1
7.	Hollanda	147.856.002	126.003.375	-14,8	3,9
8.	Hindistan	121.723.160	115.594.279	-5,0	3,6
9.	Japonya	98.509.558	97.145.401	-1,4	3,0
10.	Fransa	118.765.123	95.342.037	-19,7	2,9
	Liste Toplamı	2.139.906.163	1.963.044.051	-8,3	60,6
17.	Türkiye	44.225.961	42.663.607	-3,5	1,3
	Toplam	3.530.288.509	3.240.476.904	-8,2	100,0

Kaynak: International Trade Center (ITC)-Trademap

Sektörün Türkiye'deki Genel Durumu

2712 GTİP'li Vazelin, Parafin, Emülsiyon ihracatı ana ürün segmenti olan 27 GTİP'li Mineral Yakıt ve Yağların 2019 sonu itibarıyla %0,24'ünü oluştururken, toplam kimyasal ürün ihracatının %0,08'ine denk gelmektedir.

GTİP	Türkiye'nin Kimyasal Ürün İhracatı (Ürün Bazında; Bin ABD Doları)	2018	2019	2018/2019 Değişim (%)	2019 Pay (%)
27	Mineral Yakıtlar/Yağlar	4.017.612	6.885.147	71,4	31,5
2712	Vazelin, Parafin, Emülsiyon	16.276	16.744	2,9	0,1
28	İnorganik Kimyasal	1.847.525	1.822.636	-1,3	8,3
29	Organik Kimyasallar	632.111	584.064	-7,6	2,7
30	Eczacılık Ürünleri	1.172.518	1.303.990	11,2	6,0
31	Gübreler	251.400	135.697	-46,0	0,6
32	Boya, Macun, Vernik	792.323	843.942	6,5	3,9
33	Parfümeri, Kozmetik	782.920	829.406	5,9	3,8
34	Sabunlar	803.846	829.595	3,2	3,8
35	Albüminoid Madde	191.862	217.120	13,2	1,0
36	Barut, Patlayıcı Madde	18.570	21.065	13,4	0,1
37	Fotoğrafçılık, Sinemacılık Eşyası	11.510	13.414	16,5	0,1
38	Muhtelif Kimyasallar	685.960	750.443	9,4	3,4
39	Plastik Ve Plastikten Mamul Eşya	6.042.982	6.287.017	4,0	28,8
40	Kauçuk Ve Kauçuktan Eşya	1.434.664	1.312.833	-8,5	6,0
	Toplam	18.685.803	21.836.369	16,9	100,0

Kaynak: International Trade Center (ITC)-Trademap

2712 GTİP'li Vazelin, Parafin, Emülsiyon ithalatı ana ürün segmenti olan 27 GTİP'li Mineral Yakıt ve Yağların 2019 sonu itibarıyla %0,40'ını oluştururken, toplam kimyasal ürün ithalatının %0,10'una denk gelmektedir.

07 Mart 2021

GTİP	Türkiye'nin Kimyasal Ürün İthalatı (Ürün Bazında; Bin ABD Doları)	2018	2019	2018/2019 Değişim (%)	2019 Pay (%)
27	Mineral Yakıtlar/Yağlar	15.380.453	10.752.383	-30,1	25,2
2712	Vazelin, Parafin, Emülsiyon	44.226	42.664	-3,5	0,1
28	İnorganik Kimyasal	1.553.759	1.307.262	-15,9	3,1
29	Organik Kimyasallar	5.973.219	5.437.634	-9,0	12,8
30	Eczacılık Ürünleri	4.363.425	4.764.297	9,2	11,2
31	Gübreler	1.214.947	435.463	-64,2	1,0



32	Boya, Macun, Vernik	2.015.691	1.941.889	-3,7	4,6
33	Parfümeri, Kozmetik	1.141.906	1.024.344	-10,3	2,4
34	Sabunlar	901.224	848.931	-5,8	2,0
35	Albüminoid Madde	455.121	442.787	-2,7	1,0
36	Barut, Patlayıcı Madde	57.552	45.947	-20,2	0,1
37	Fotoğrafçılık, Sinemacılık Eşyası	128.083	131.724	2,8	0,3
38	Muhtelif Kimyasallar	2.281.790	2.093.670	-8,2	4,9
39	Plastik Ve Plastikten Mamul Eşya	12.937.362	11.645.432	-10,0	27,3
40	Kauçuk Ve Kauçuktan Eşya	1.897.408	1.743.758	-8,1	4,1
	Toplam	50.301.940	42.615.521	-15,3	100
<i>Kaynak: International Trade Center (ITC)-Trademap</i>					

Özetle, Vazelin, Parafin, Emülsiyon imalatı, dış ticaret kapsamında değerlendirildiğinde Türkiye ekonomisi içinde düşük bir paya sahiptir. Türkiye'nin dünyadaki ahşap panel üreticilerinden biri olması sebebiyle Türkiye'nin parafin ihtiyacında belirleyici sektör orman endüstrisidir. Türkiye'de sunta ve MDF sektöründe, son yıllarda artan yatırımlarla dünya standartlarında ileri teknolojiyle üretim yapan tesislerin kurulmuş ve dünyada söz sahibi bir kapasite ve üretim teknolojisine ulaşmış olması önemli bir rekabet avantajı sağlamaktadır. Öte yandan waxın en çok kullanıldığı segmentlerden olan mum, Türkiye'de küçük bir sektördür. Türkiye, mum sektörü için ithalatçı konumdadır.

Şirket'in ve Rakiplerin Sektördeki Konumu

Mercan Kimya tarafından faaliyet gösterilen parafin, emülsiyon ve vazelin üretimi alanlarında yapılan üretimin ve pazar büyüklüğünün yer aldığı resmi verilerin bulunmaması sebebiyle Türkiye pazar payı ve sıralaması hakkında detaylı bir bilgiye ulaşılamamaktadır.

Mercan Kimya'nın pazar payı ve sektördeki konumu bağımsız kaynak tarafından yayınlanmış ve yapılmış bir araştırma bulunmadığından konu ile ilgili genel değerlendirme yer verilmiştir.

Şirket'in sektörde avantajı olabilecek durumlar aşağıda sıralanmıştır.

- Şirket'in Türkiye parafin sektöründe uzun yıllara dayanan tecrübesi vardır. Şirket'in gerek Türkiye'de gerekse yurt dışında izlediği büyüme stratejisi önemli avantajlarından. Şirket'in yurtiçinde yıllara sair devamlı müşteri ağına sahip olması, Şirket'in pazara ulaşma etkinliğini artırmaktadır.

- Şirketin Romanya'daki üretim/dağıtım merkezi Rowax Global SRL, Romanya'nın ahşap bazlı panel üretiminde lojistik bakımından sahip olduğu konumdan dolayı parafin üretim/dağıtımında Mercan Kimya'ya önemli bir avantaj sağlamaktadır. Ayrıca, Romanya'nın uygulamakta olduğu ormanların yaygınlaştırılması politikaları ile Romanya'daki ormanların her yıl artış göstermesi ve ahşaba ulaşılabilirliğin artması, Mercan Kimya'ya MDF/HDF ve sunta gibi parafinin yoğun kullanıldığı pazarlarda büyüme imkanı sağlamaktadır.

- Şirket'in, yatırım maliyeti yüksek ve kâr getirisi nispeten düşük olan parafin sektöründeki konumu yeni oyuncular için doğal sınırlayıcı durum teşkil etmektedir. Bu da ana

AT CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Menkul Değerler Kurumu'na Kayıtlı
 No:1 K:2 D:3 Kat:Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
 Maslak V.D. 068 004 3521 Tic. Sic. No 270189
 www.atcapital.com.tr
 Mersis No: 088004352100015

65

MERCAN KİMYA
AN. ve TIC. A.Ş.
 Hacıyüplü Mah. 3125 Sk. No:23 Merkez Kat:1/DEĞİZ
 Tel: 0(258) 378 65 71 (İçeri Fakslar: 0(258) 371 26 25
 Gökpınar V.D. 616 030 63 56 Pazarlık Sk. No: 214
 Mersis Numarası : 0816 0306 3560



07 Mayıs 2021

faaliyet alanında yetkin insan kaynağına sahip olan Şirket'in pazardaki konumunu koruması açısından avantaj sağlamaktadır.

- Şirketin, farklı hedef kitlelerine özel iletişim yapılması, müşterilere kalite odaklı hizmet sunulması pazarlama faaliyetleri konusunda şirkete avantaj sağlamaktadır.

- Hammadde tedarikinde uzun yıllara dayanan deneyime ve iş ilişkilerine sahip olan Şirket, üretim süreçlerinin kesintisiz sürmesi için avantajlı bir alt yapıya sahiptir.

- Şirket'in müşteri portföyünde yer alan işletmelerin ödeme yükümlülüklerini yerine getirme konusunda güçlü durumda olmaları Şirket'in nakit yönetimi ve dolayısıyla işletme sermayesi ihtiyacı açısından avantaj sağlamaktadır.

- Şirketin ürün gruplarının kullanımının yaygın olması, ancak halihazırda Şirket tarafından faaliyet gösterilmeyen ancak Şirketin ürün gruplarını kullanabilecek sektörlerden yeni Pazar ve piyasa imkanlarının bulunması, şirkete uzun vadeli büyüme perspektifi açısından avantaj sağlamaktadır.

- Şirketin sahip olduğu üretim teknolojilerinde meydana gelen ilerlemeler sayesinde üretim maliyetlerinin düşmesi ve Ar-Ge çalışmaları vasıtasıyla yeni ve katma değerli ürün geliştirmeye devam etmesi, Şirket'in pazardaki pozisyonunu koruması açısından avantaj sağlamaktadır.

Şirket'in sektörde dezavantajı olabilecek durumlar aşağıda sıralanmıştır.

- Şirket'in yurtiçinde tek bir tedarikçisinin bulunması ve bu nedenle hammadde tedarikinde ortaya çıkabilecek kıtlık

- Şirket'in üretim tesisinin deniz yolu taşımacılığı açısından elverişli olmaması sebebiyle taşımacılık maliyetlerinin nispeten yüksek olması

- Kozmetik sektöründe faaliyette bulunan işletmelere mamül/yarı mamül temini için yasal gerekliliklerin kapsamlı olması sebebiyle ortaya çıkabilecek operasyonel maliyetler

- Şirket'in faaliyet gösterdiği sektördeki yurtiçi ve yurtdışı rakiplerinin fiyat ve ürün çeşitliliği açısından yeni imkanlar sunması ve müşterilerin alternatif satıcılara erişiminin kolay olması ile tedarikçi bağımlılığının düşük olması.

- İhracat açısından navlun fiyatları, ülke bazında farklılık gösteren gümrük vergileri ve jeopolitik gelişmeler dezavantaj yaratacak gelişmeler içerebilir.

- Çevre ve sağlık alanında bilinçlenme ve küresel anlamda Baz Yağ kullanımına getirilebilecek kısıtlamalar Şirket açısından dezavantaj yaratabilir.

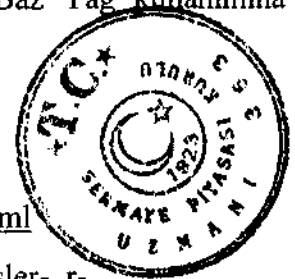
Sektör ve Pazar ile ilgili yararlanılan kaynaklar:

<http://www.turkchem.net/kimya-sektoru-raporu-2020-genel-durum-1.html>

<https://webdosya.csb.gov.tr/db/sanayihavarehberi/icerikler/raf-ner--tes-sler- r-20200110113315.pdf>

<http://www.turkchem.net/petrokimyasallar.html>

<https://www.globenewswire.com/news-release/2020/06/22/2051038/0/en/Industrial-Wax-Market-to-grow-at-5-3-CAGR-to-hit-US-17-60-billion-by-2025-Global-Insights-on-Key->



07 Mayıs 2021

[Trends-Leading-Players-Business-Opportunities-Demand-Growth-Drivers-and-Future-Outl.html](#)

<https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/wax-market>

<https://legacy.oec.world/en/profile/country/wld/>

https://trendeconomy.com/data/commodity_h2/2712

<https://wits.worldbank.org/trade/comtrade/en/country/ALL/year/2018/tradeflow/Exports/partner/WLD/product/271290>

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

Şirket'in 2018, 2019 ve 2020 yıllarında yurtiçi ve yurtdışı satış miktarları (ton) aşağıdaki tabloda özetlenmiştir. İhracatın 2018, 2019 ve 2020 konsolide satışlar içerisindeki payı sırasıyla %15,74, %26,23 ve %39,28'dir.

Satış Yurtiçi - Yurtdışı Miktar (Ton)	2018	2019	2020
Yurtdışı	6.518	12.600	26.278
<i>Yurtdışı Satış Payı</i>	<i>%15,74</i>	<i>%26,23</i>	<i>%39,28</i>
Yurtiçi	34.894	35.438	40.621
<i>Yurtiçi Satış Payı</i>	<i>%84,26</i>	<i>%63,77</i>	<i>%60,72</i>
Genel Toplam	41.413	48.039	66.899

Şirketin ihracat yaptığı ülkeler aşağıdaki tabloda özetlenmiştir. İhracatın 2018, 2019 ve 2020 yılları için konsolide cirodaki payı sırasıyla %15,74, %26,23 ve %39,28'dir. 2020 yılında İhracatın en fazla gerçekleştiği ilk üç ülke sırasıyla; %26,11 ile Kolombiya, %25,33 ile Brezilya ve %7,31 ile Romanya'dır. 31 Aralık 2020 itibarıyla ihracattaki ilk 10 ülkedeki toplam ihracat içindeki payı %83,36 seviyesindedir.

07 Mayıs 2021

İhracat m TL	2018			2019			2020		
	Tutar	İhracat Payı (%)	Ciro Payı (%)	Tutar	İhracat Payı (%)	Ciro Payı (%)	Tutar	İhracat Payı (%)	Ciro Payı (%)
Cezayir	-	-	-	1.687.244	3,02%	0,79%	6.063.152	4,73%	1,86%
Bangladeş	5.026.207	17,98%	2,83%	6.242.478	11,19%	2,93%	5.801.106	4,53%	1,78%
Brezilya	1.054.059	3,77%	0,59%	1.972	0,00%	0,00%	32.451.340	25,33%	9,95%
Kolombiya	3.580.767	12,81%	2,02%	4.054.658	7,27%	1,91%	33.448.203	26,11%	10,26%
Yunanistan	1.011.585	3,62%	0,57%	2.304.290	4,13%	1,08%	3.633.992	2,84%	1,11%
Meksika	1.869.363	6,69%	1,05%	3.274.484	5,87%	1,54%	3.128.221	2,44%	0,96%
Romanya	6.025.159	21,55%	3,39%	11.033.502	19,78%	5,19%	9.362.551	7,31%	2,87%
Amerika	2.588.960	9,26%	1,46%	7.303.157	13,09%	3,43%	4.967.862	3,88%	1,52%

Özbekistan	46.898	0,17%	0,03%	1.263.573	2,27%	0,59%	4.711.494	3,68%	1,44%
Yemen	676.117	2,42%	0,38%	3.455.389	6,19%	1,62%	3.227.045	2,52%	0,99%
Diğer	6.074.769	21,73%	3,42%	15.164.314	27,18%	7,13%	21.322.366	16,64%	6,54%
İhracat	27.953.883	100%	15,75%	55.785.061	100%	26,23%	128.117.332	100%	39,28%
Yurtiçi	149.542.632		84,25%	156.906.274		73,77%	198.007.413		60,72%
Toplam Satış	177.496.515	100%	100%	212.691.335	100%	100%	326.124.745	100%	100%

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

Deprem, savaş, iç savaş, politik çalkantılar, gibi olağan üstü durumların ortaya çıkması halinde satışlar düşebilecek ve İhracçı negatif olarak etkilenebilecektir.

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

Şirket, bütün faaliyetlerini ISO 9001:2015 standartlarına uygun olarak yürütmektedir.

Yurtdışı satışlarında, Avrupa'ya kimyasallarla ilgili satış yapabilmek için alınması gereken REACH Sertifikası bulunmaktadır. Bu sertifika sayesinde ürünlerimiz Avrupa'da güvenilir ürün niteliği taşımaktadır.

Eximbank ile ihracat taahhütlü kredilerin kullanılması ve alacak sigortalarının yapılmasına yönelik anlaşma bulunmaktadır. Eximbank sigortası dahilinde, müşteriden yapılacak olan tahsilat devlet garantisi altına alınmaktadır. İç satışlarda, operasyonel maliyeti düşürmek amacıyla iç nakliyeler, anlaşmalar kapsamında dış kaynaklardan hizmet alımı şeklinde karşılanmaktadır.

İhracatların artırılması amacıyla, satış yapılan ülkelerde ticari anlaşmalar kapsamında temsilcilerle anlaşmalar yapılmıştır. Bu temsilciliklerle yapılan anlaşmalar sayesinde, daha fazla ülkeye ihracat yapmak ve yeni pazarlara ulaşabilme kolaylığı sağlamaktadır.

7.5. İhracçının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İzahname'nin 7.2.1. bölümünde yer verilen açıklamalar:

<http://www.turkchem.net/kimya-sektoru-raporu-2020-gene-durum-1.html>

<https://webdosya.csb.gov.tr/db/sanayihavarehberi/icerikler/raf-ner--tes-sler-r-20200110113315.pdf>

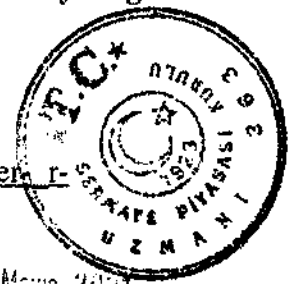
<http://www.turkchem.net/petrokimyasallar.html>

07 Mayıs 2021

<https://www.globenewswire.com/news-release/2020/06/22/2051038/0/en/Industrial-Wax-Market-to-grow-at-5-3-CAGR-to-hit-US-17-60-billion-by-2025-Global-Insights-on-Key-Trends-Leading-Players-Business-Opportunities-Demand-Growth-Drivers-and-Future-Outl.html>

<https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/wax-market>

A CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sk. Beybi Çay Plaza
No:1 K:2 D:10 Maslak Sarıyer/İSTANBUL
Mersis V.D. 33000435217760000000000000000000
www.acapital.com.tr
Mersis No: 088904352100015



MERCAN KİMYA
AN. ve TİCAR. A.Ş.
Mecidiyeköy Sok. No:25 Sk. No:23 Mecidiyeköy/İSTANBUL
Tel: 0(258) 371 45 71 (pbx) Faks: 0(258) 371 25 25
Gökpınar V.D. 616 030 63 50 T.C. Ticaret Sicil No: 21627
Mersis Numarası : 0816 0306 3560 0017

<https://legacy.pec.world/en/profile/country/wld/>

https://trendeconomy.com/data/commodity_h2/2712

<https://wits.worldbank.org/trade/comtrade/en/country/ALL/year/2018/tradeflow/Exports/partner/WLD/product/271290>

adreslerinden temin edilmiştir.

7.6. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket Salgar Ailesi tarafından yönetilmekte olup, birlikte hareket eden Gültekin Okay SALGAR, Berkin SALGAR ve Sinan SALGAR SPKn'nun 26'ncı maddesi çerçevesinde Şirket'in yönetim kontrolüne sahiptir.

Şirket'in izahname tarihi itibarıyla sermayelerindeki payların tamamına sahip olduğu Dermokim Kimya Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti., Cosmer Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Rowax Global SRL olmak üzere üç adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Şirket'in bağlı ortaklıklarından Dermokim Kimya'nın ana faaliyet konusu yurtiçi ve yurtdışı pazarlara yönelik parafin ve emülsiyon üretmek, almak ve satmaktır. Dermokim Kimya, Şirket'in Denizli'de bulunan üretim tesisi içinde Şirketten kiraladığı alanda üretim yapmaktadır. Bunun yanısıra Mercan Kimya ana faaliyet konusu alanındaki tüm ürünlerin (parafin, emülsiyon, vazelin ve likit parafin) ihracatını gerçekleştirmektedir. Romanya merkezli Rowax Global SRL'nin ana faaliyet konusu yurtiçi (Romanya) ve yurtdışı pazarlara yönelik parafin ve emülsiyon üretmek, almak ve satmaktır.

Cosmer Kimya'nın ana faaliyet konusu yurtiçi ve yurtdışında kozmetik, detarjan ve endüstriyel ürünleri almak ve satmaktır.

Dermokim Kimya, Şirket tarafından üretilen parafin grubu ürünlerin ihraçatını gerçekleştirmekte olup, ihraç kayıtlı aldığı ürünlerin yurtdışı satışını yapmaktadır. Ayrıca kendi bünyesinde üretmiş olduğu ürünleri yurtiçi piyasasında satmaktadır. Rowax Global SRL, Mercan Kimya gibi parafin, Vazelin ve Emülsiyon üretimini, satışını ve ticaretini yapmaktadır. Cosmer Kimya ise grubun kozmetik sektöründeki faaliyetlerini gerçekleştirmektedir. Bunun yanında Cosmer Kimya, parafin grubu satışları için alımlarını Mercan Kimya'dan yapmaktadır. Mercan Kimya, aylık olarak Cosmer Kimya'ya Yönetim Katılım Payı faturası keserek ortak giderleri yansıtmakta, bu yansıtma neticesinde elde edilen tutarları ise Diğer Olağan Gelir ve Karlar hesabında izlemektedir.

AK CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Sk. Beybiçler Plaza
No:1 Kat: D:06 Maslak, Beşiktaş/İSTANBUL
Maslak V.D. : 33090043521 Tic. Sic. No: 270189
www.akcapital.com.tr
Mersis No: 3388004352100015

MERCAN KİMYA
SAN. ve TİC. A.Ş.
Hacıyülü Sk. 3125 Sk. No:23 Mh. Çetendi/DEA
Tel: 0258 331 65 71 (pbx) Faks: 0258 371 21
Gölkınar V.D. 636 030 63 20 Tic. Sic. No: 21
Mersis Numarası 0616 0306 3560 0

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağı ortaklıklarının dökümü:

Şirket'in mevcut durumda 3 adet bağı ortaklığı bulunmakta olup, söz konusu bağı ortaklıklara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda özetlenmektedir:

Ticaret Unvanı	Faaliyet Alanı	Sermayesi	İhraççı Payı (Doğrudan)		Dönem Karı (31.12.2020)	Yedekleri	Kurulduğu Ülke	Sermaye Taahhüdü
			Tutar (TL)	Oran (%)				
Dermokim Kimya	Kimyevi madde üretimi ve satışı	6.350.000 TL	6.350.000 TL	100	7.044.007 TL	1.096.584 TL	Türkiye	Tamamı Ödenmiştir.
Cosmer Kimya	Endüstriyel kimyasalların ticareti	8.000.000 TL	8.000.000 TL	100	9.003.501 TL	581.609 TL	Türkiye	Tamamı Ödenmiştir.
Rowax Global SRL	Kimyevi madde üretimi ve satışı	19.025.400 Rumen Leyi	19.025.400 Rumen Leyi	100	-242.423 TL	-	Romanya	Tamamı Ödenmiştir.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirket'in ve bağı ortaklıklarının sahip oldukları maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve her türlü değer düşüklüğü karşılığı düşülerek net defter değerleri üzerinden ölçülmektedir.

Şirket'in izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi duran varlıkları ile bu varlıklara ilişkin bilgiler aşağıdaki tablolarda yer almaktadır:

Maliyet Değeri (TL)	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Arazi ve arsalar	2.887.350	778.640	0
Yeraltı ve Yerüstü	54.351	54.351	54.351
Binalar	11.170.631	1.896.186	0
Tesis, makine ve cihazlar	27.893.084	21.948.528	11.303.175
Taşıtlar	4.646.300	4.363.836	2.066.329
Demirbaşlar	2.322.342	1.836.225	1.584.056
Özel maliyetler	1.052.776	916.893	59.278
Diğer maddi duran varlıklar	227.913	20.679	0
Yapılmakta olan yatırımlar	941.069	198.204	345.366
Toplam	51.195.816	32.013.542	19.059.255
Birikmiş Amortismanlar		0 7	0 7
Yeraltı ve Yerüstü	(12.082)	(8.952)	(5.822)

AT CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Sk. Beybiğ Çarşafazı
No:1 Kat:3 Maslak Sarıyer/İSTANBUL
Maslak Y.L. 336 004 3521 Tic. Sic. No: 270189
www.atcapital.com.tr
Mersis No: 38890432100015

MERCAN KİMYA SAN. ve TİC. A.Ş.
Hacıyüplü Mah. 3125 Sk. No:23 Mecidiyeköy/ŞEŞLİ
Tel: 0(258) 371 65 71 (pbx) Faks: (258) 371 21
Gökpinar Y.D. 616 030 63 06 Ticaret Sicil No: 2
Mersis Numarası: 0616 0306 3560 0001

Binalar	(2.878.629)	(550.050)	0
Tesis, makine ve cihazlar	(12.401.057)	(10.129.854)	(6.543.222)
Taşıtlar	(2.539.662)	(1.798.925)	(983.181)
Demirbaşlar	(1.424.734)	(1.175.365)	(953.936)
Özel maliyetler	(356.763)	(155.187)	(13.974)
Diğer maddi duran varlıklar	(122.078)	0	0
Toplam	(19.735.005)	(13.818.333)	(8.500.135)
Net Defter Değeri			
Arazi ve arsalar	2.887.350	778.640	0
Yeraltı ve Yerüstü	42.269	45.399	48.529
Binalar	8.292.002	1.346.136	0
Tesis, makine ve cihazlar	15.492.027	11.818.674	4.759.953
Taşıtlar	2.106.638	2.564.911	1.083.148
Demirbaşlar	897.608	660.860	630.120
Diğer maddi duran varlıklar	105.835	20.679	0
Özel maliyetler	696.013	761.706	580.504
Yapılmakta olan yatırımlar	941.069	198.204	3.457.366
Toplam	31.460.811	18.195.209	10.559.620

Şirket, Denizli'de kendisine ait arazi üzerine kurulu fabrika binasında üretim faaliyetlerini gerçekleştirmektedir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarından Dermokim Kimya, Şirketin Denizli'de bulunan üretim tesisi içinde Şirket'ten kiraladığı alanda üretim yapmaktadır.

Şirket'in diğer bir bağlı ortaklığı olan Rowax Global SRL ise Romanya'da mülkiyeti kendisine ait olan arazi ve binada faaliyet göstermektedir.

Şirket'in kiraya verilen maddi duran varlıklarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Cinsi/ Kullanım Amacı	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (USD)
İDARİ VE ÜRETİM BİNASINDAN OLUŞAN FABRİKA	16.01.2015	6308	MENEMEN - İZMİR	1.818.141,04	SULTAN GHDA SAN.TİC.A.Ş.	15.04.2019 - 15.04.2021	8.500

07 Mayıs 2021

Şirket'in edinmeyi planladığı maddi duran varlıklara ilişkin olarak, fon kullanım raporu raporunda da belirtildiği üzere, Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının mevcut büyüme stratejileri içerisinde, ürünlerini güvenli ve ilgili yasal gereklilikleri karşılayacak şekilde muhafaza edebileceği, aynı zamanda kendisine lojistik anlamında stratejik avantaj sağlayacak depo ve nakliye araçları yatırımlarına ihtiyacı bulunmaktadır. Söz konusu (depo ve nakliye araçları)

lojistik yatırımının Şirket'e, bağlı ortaklıklarına ve müşterilerine maliyet avantajı sağlaması, pazara erişimi kolaylaştırması hedeflenmektedir.

Bu çerçevede, sermaye artırımından elde edilecek fonun yaklaşık %30'u Mercan Kimya San. ve Tic. A.Ş.'ye depo alanı yatırımı ve lojistik (nakliye araçları) yatırımlarında kullanılması planlanmaktadır.

Bununla birlikte, fonun kullanım yeri raporunda belirtilen maddi duran varlık yatırımlarına ilişkin olarak tutar, büyüklük, mevki vb. unsurlar henüz kesinleştirilmemiştir.

Şirket'in finansal yada faaliyet kiralaması yoluyla edinmiş olduğu maddi duran varlıklara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

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
Arsa	12.09.2017-26.09.2024	MERCAN KİMYA	Ödeme Planında Değişken	Güneş Enerjisi Üretimi	YapıKredi Leasing A.Ş.

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

Yoktur.

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

Şirketin, aşağıdaki tabloda belirtilen arsa ve binalarına ilişkin ipotekler, Şirketin söz konusu varlıklarını kullanımına kısıtlayıcı yönde olmayıp, söz konusu ipotekler alınan kredilere bağlı ipotek işlemidir.

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Aynı Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Aynı Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı (TL)
ARSA VE BİNA	İPOTEK	ING BANK A.Ş.	KREDİ KULLANIM	16.05.2019	10.000.000*
ARSA	İPOTEK	YAPI KREDİ LEASİNG FİNANSAL KİRALAMA A.O.	GÜNEŞ ENERJİSİ SANTRALİ YAPIMI	29.09.2017	550.000**

* Son durum itibarıyla söz konusu ipotek tamamen kaldırılmıştır.

** Söz konusu ipotek tutarı 31.12.2020 ve izahname tarihi itibarıyla ortadan kalkmıştır.

AK CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Sk. Beybi Giz Plaza
No:1 K:2 D:5 Kat: Maslak Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. No: 004 3521 Tic. Sic. No: 270189
www.akcapital.com.tr
Mersis No: 0398004352100015

72



07 Mayıs 2021

07 Mayıs 2021

MERCAN KİMYA
SAN. ve TİC. A.Ş.
Hacıözüplü Sk. 3125 Sk. No:23 Meriç/İzmir/DENİZLİ
Tel: 0(258) 74 65 71 (pbx) Fak: 0(258) 371 26 25
Göknar V.D. 516 030 63 55 Ticaret Sic. No: 21622
Mersis Numarası : 0816 0306 0560 0001

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

Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının sahip oldukları maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve her türlü değer düşüklüğü karşılığı düşülerek net defter değerleri üzerinden ölçülmektedir.

Bunun yanında, Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri gerçeğe uygun değerleri üzerinden izlenmektedir.

31.12.2020 itibarıyla Şirket'in sahip olduğu yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Dereciçiftlik Arsa	20.05.2010	532.073	04.01.2021-2020OZL - 0259	Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	532.073,00
Kocabaş Arsa	20.05.2010	4.046.554	04.01.2021-2020OZL - 0259	Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	3.152.365,50
Göveçlik Arsa	06.11.2015	4.170.000	04.01.2021-; 2020OZL - 0251	Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	1.619.669
Hadımköy Arsa	05.01.2017	5.000.000	04.01.2021 - 2020OZL - 0245	Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	2.809.854,61
Hacıyöplü Arsa	30.06.2018	19.345.000	04.01.2021 - 2020OZL - 0253 04.01.2021 -2020OZL - 0251	Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	7.014.955,14
Menemen Fabrika Bina	30.06.2016	11.360.000	04.01.2021- 2020OZL - 0252	Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	11.360.000
Sakarya Fabrika Bina	31.12.2011	10.280.000	04.01.2021-2020OZL - 00246	Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	10.280.000
Toplam		54.733.627,00			36.768.917,00

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:

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablolar itibarıyla maddi olmayan duran varlıklarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Maliyet Değeri			
Haklar	13.135.147	23.638.606	23.611.774
Geliştirme Giderleri	3.057.712	621.484	
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.102.451	463.214	
Toplam	17.295.310	24.723.304	23.756.261
Birikmiş İtfa Payı			
Haklar	(3.432.250)	(3.760.638)	(2.083.336)
Geliştirme Giderleri	(451.104)	(113.939)	
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	(176.298)	(138.807)	(83.898)
Toplam	(4.059.652)	(4.013.384)	(2.167.233)
Net Defter Değeri			

Haklar	9.702.897	19.877.968	21.528.439
Geliştirme Giderleri	2.606.608	507.545	0
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	926.153	324.407	60.589
Toplam	13.235.658	20.709.920	21.589.028

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

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları, Haklar, Geliştirme Giderleri, Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklarından oluşmaktadır. Maddi Olmayan Duran Varlıkların toplamı 31.12.2020 tarihi itibarıyla 13.235.658 TL (31.12.2019: 20.709.920 TL, 31.12.2018: 21.589.028 TL) olup, maddi olmayan duran varlıkların Şirket faaliyetleri üzerinde önemli etkisi olmadığı ve Şirket faaliyetlerinin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılığının bulunmadığı değerlendirilmektedir.

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:

Şirket'in AR-GE Merkezi Teşviklerinden yararlandığı 2020 yılı içinde tamamladığı ve aktifleştirmiş olduğu AR-GE Projelerinin detayları aşağıda yer almaktadır:

Proje Kodu	Proje Adı	Proje Tutarı
PRJ 19-001	Döküm Parafini Geliştirmesi	677.601,26
PRJ 19-002	Yüksek Konsantrasyonlu Su İtici Emülsiyonun Raf Ömrünün Uzatılması	334.455,48
PRJ 19-003	Nano Emülsiyonun Geliştirilmesi	374.539,20
PRJ 20-003	Dokuma Parafini Geliştirilmesi	104.629,84
PRJ 20-006	Biyosidal Ürün Geliştirilmesi	144.589,71
PRJ 20-007	Deri Yüzeyinde Karartma Efektini Veren Wax Geliştirilmesi	66.576,58
PRJ 20-002	Parafin Emülgatörü Üretimi	412.653,32
PRJ 20-004	Tuvalet Contası Parafini Geliştirilmesi	212.202,46
TOPLAM		3.057.711,44

07 Mayıs 2021

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.

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. Beyoğlu Plaza
No:1 K:2 D:10 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 34704 3521 Tic. Sic. No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0388004352100015

74

MERCAN KİMYA SAN. ve TİC. A.Ş.
Hacıözümlü Sok. 3125 Sk. No:23 Merkezkent/İSTANBUL
Tel: 0(256) 371 65 71 (pbx) Faks: 0(256) 371 26 25
Gökpinar V.D. 616 030 63 56 Tıkarca/İSTANBUL
Mersis Numarası : 0616 0506 3560 0000

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 İzahname’de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Şirket’in 2018, 2019 ve 2020 yıllarına ilişkin konsolide finansal durum tabloları ile gelir tablolarından seçilen önemli finansal kalemlere aşağıdaki tablolarda yer verilmiştir:

TL	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Finansal Durum Tablosu Kalemleri (Konsolide)			
Dönen Varlıklar	199.849.814	112.208.429	154.229.951
-Nakit ve Nakit Benzerleri	18.165.892	8.630.838	14.831.507
-Ticari Alacaklar	90.097.161	51.706.338	57.650.031
-İlişkili Taraflardan	-	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan	90.097.161	51.706.338	57.650.031
-Diğer Alacaklar	4.938.940	2.198.459	20.127.393
-İlişkili Taraflardan	399.326	1.231.626	19.598.605
-İlişkili Olmayan Taraflardan	4.539.614	966.833	528.788
-Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	2.092.149	147.193	2.070.539
-Stoklar	79.692.314	42.845.827	28.756.611
-Peşin Ödenmiş Giderler	1.407.331	1.842.334	506.838
-Diğer Dönen Varlıklar	3.407.455	3.776.708	286.240
Duran Varlıklar	82.616.526	85.959.840	61.124.679
-Ticari Alacaklar	181.558	13.670.864	2.110.106
-İlişkili Olmayan Taraflardan	181.558	13.670.864	2.110.106
-Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	37.113.627	33.101.953	20.445.610
-Maddi Duran Varlıklar	31.460.811	18.195.209	10.559.620
-Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13.235.658	20.709.920	21.589.028
Toplam Varlıklar	282.466.340	198.168.269	215.354.630
Kısa Vadeli Yükümlülükler	155.095.255	124.335.209	139.848.462
-Kısa Vadeli Borçlanmalar	37.237.019	51.503.831	72.857.674
-Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	85.589.194	49.548.828	53.425.411
-Ticari Borçlar	14.159.481	13.434.569	8.525.393
-İlişkili Taraflara	-	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflara	14.159.481	13.434.569	8.525.393
-Ertelenmiş Gelirler	10.339.798	2.428.949	3.255.506
-Kısa Vadeli Karşılıklar	4.826.330	1.518.989	457.508
Uzun Vadeli Yükümlülükler	53.336.439	27.109.059	51.101.368
-Uzun Vadeli Borçlanmalar	50.355.855	26.041.215	50.343.018
-Uzun Vadeli Karşılıklar	1.659.423	1.067.844	758.350
-Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1.321.161	-	-
Özkaynaklar	74.034.646	46.724.001	24.404.800

-Ödenmiş Sermaye	45.000.000	45.000.000	30.000.000
-Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-3.237.908	-251.965	-
-Yabancı Para Çevrim Farkları	-3.237.908	-251.965	-
-Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.715.043	1.612.190	1.280.018
-Geçmiş Yıllar Kar veya Zararları	927.723	-9.574.780	-4.235.186
-Net Dönem Karı veya Zararı	30.558.748	10.575.349	-2.085.792
Toplam Kaynaklar	282.466.340	198.168.269	215.354.630
Gelir Tablosu Kalemleri (Konsolide)			
Hasılat	326.124.745	212.691.335	177.496.515
Satışların Maliyeti	-252.304.532	-170.712.030	-140.171.089
Brüt Kar/Zarar	73.820.213	41.979.305	37.325.426
Genel Yönetim Giderleri	-13.122.431	-10.561.806	-6.617.527
Pazarlama Giderleri	-21.314.028	-15.648.944	-11.030.045
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-713.064	-1.812.020	-156.958
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	44.924.140	24.283.574	30.701.103
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-35.244.622	-18.653.760	-27.094.141
Esas Faaliyet Karı/Zararı	48.350.208	19.586.349	23.127.858
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	6.258.603	43.670.997	1.655.433
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-	-8.272.057	-
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	1.076.216	-1.099.003	1.278.468
Finansman Geliri/Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	55.685.027	53.886.286	26.061.759
Finansman Gelirleri	28.028.372	4.447.498	15.736.662
Finansman Giderleri	-46.139.052	-38.423.359	-44.357.976
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar/Zarar	37.574.347	19.910.425	-2.559.555
Net Dönem Karı/Zararı	30.558.748	10.575.349	-2.085.792

07 Mayıs 2021



Dönen Varlıklar

Şirket'in 31.12.2018 tarihi itibarıyla 154.229.951 TL olan dönen varlıkları 2019 yılında oranında azalarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 112.208.429 TL olarak gerçekleşirken, 2020 yılında, 2019 yılına göre %78,11 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 199.849.814 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2020 tarihi itibarıyla Şirket'in dönen varlıklarının büyük bölümünü ticari alacaklar ve stoklar oluşturmaktadır. Dönen Varlıklar altında yer alan Nakit ve Nakit Benzerleri kaleminde 2019 yılında, 2018 yılına göre %41,81 azalış görülmektedir: Bu azalışın sebebi, yıl sonuna denk gelen stok alımları ve yine yıl sonuna denk gelen tedarikçi ödemeleri sebebiyle yaşanan nakit çıkışlarıdır. 2020 yılında ise, 2019 yılına göre %110,48 artış görülmektedir. Bu artışın sebebi, Şirket politikaları gereği, anlık hammadde temini yapabilmek için bekletilen banka mevduatlarıdır. Ayrıca, Diğer Alacaklar kaleminde 2019 yılında 2018 yılına göre, %89,08 oranında azalış görülmektedir. Bu azalışın büyük bir bölümü (yaklaşık 12,9 Milyon TL) 2018 yılında Şirket'in ilişkili tarafı olan Rowax Global SRL'nin 2019 yılında Şirket'in bağlı ortaklığı haline gelmesi ve konsolidasyona tabi olması sebebiyle finansal

A CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sk. Beyoğlu Plaza
No:1 Kat: D:3 Maslak Çarşısı/İSTANBUL
Maslak V.İ. No:004 3521 T.C. Sic.No:270189
www.1capital.com.tr
Mersis No: 0388004352100015

76

MERCAN KİMYA
AN. ve TİC. A.Ş.
Merceyönü Sk. No:23 Merceyönü/BENLİ
Tel: 0256 371 65 71 (pbx) Faks: 0256 371 26 25
Göknar D. 616 030 63 56 Ticaret Sicil No: 21622
Mersis Numarası : 0656 0306 3560 0077

tablolarda elimine edilmesinden kaynaklanmaktadır. 2020 yılında ise, ortaklara verilen ödünç para ve faizlerinin büyük bir bölümünün tahsil edilmesiyle %67,58 oranında azalmıştır.

Ticari Alacaklar

Şirket'in 31.12.2018 tarihi itibarıyla 57.650.031 TL olan kısa vadeli ticari alacakları 2019 yılında %10,31 oranında azalarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 51.706.338 TL olarak gerçekleşirken, 2020 yılında %74,25 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 90.097.161 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2020 tarihi itibarıyla Şirket'in ticari alacaklarının tamamı ilişkili olmayan taraflardan olup, ticari alacakların ortalama tahsilat süresi 80 gündür. Bu süre 2019 yılında 2018 yılına göre, %10,31 azalmıştır. Bu azalış, ortalama tahsilat süresinin azaltılarak daha hızlı tahsilat yapılmasından kaynaklanmaktadır. 2018 yılının ortalama tahsilat süresi 117 gün, 2019 yılının ise 103 gündür. 2019 yılına göre 2020 yılında meydana gelen ticari alacaklardaki artışın ana sebebi, Şirket'in artan satış hacmi ve buna bağlı olarak ticari alacaklarının yükselmesidir. Ayrıca, yine Ticari Alacaklar hesabının altında yer alan Şüpheli Ticari Alacaklar kaleminde 2019 yılında 2018 yılına göre, Bağlı Ortaklıklardan Cosmer Kimya ve Dermokim Kimya'nın tahsilat güçlüğü çektiği müşterilerden kaynaklı %20,9 oranında artış göstermiştir. 2020 yılında ise 2019 yılına göre, Dermokim Kimya'nın tahsil edemediği müşterilerden kaynaklı şüpheli ticari alacaklar %20,01 oranında artış göstermiştir. Yıllar içerisinde artan Şüpheli Ticari Alacakların ana sebebi, Dermokim Kimya'nın devraldığı Gos Deri Kimya'nın deri sektörünün daralmasıyla birlikte müşterilerden tahsil edemediği ticari alacaklardır.

Stoklar

Şirket'in 31.12.2018 tarihi itibarıyla 28.756.611 TL olan stokları 2019 yılında %48,99 oranında artarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 42.845.827 TL olarak gerçekleşirken, 2020 yılında %86,0 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 79.692.314 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 31.12.2020 tarihi itibarıyla stok değer düşüklüğü tutarı 3.203.534 TL olup, Şirket'in stokları üzerinde herhangi bir teminat ve ipotek bulunmamaktadır. 2019 yılına göre 2020 yılında meydana gelen stoklardaki artışın sebebi, müşteri taleplerini karşılayabilmek için yurtiçi ve yurtdışından tedarik edilen hammadde ve ticari mallar, Şirketin ve Bağlı Ortaklıklarının stok bulundurma politikası izlemesiyle birlikte stoklar kaleminde artış olması, üretimin de artmasıyla birlikte yarı mamül stoklarında meydana gelen artışların olmasıdır. Ayrıca, Cosmer Kimya'nın cirosunun artmasıyla birlikte depo değişikliği yapmasıyla daha fazla ürünü elinde bulundurarak müşterilere hızlı bir şekilde ürün sunabilme avantajı olmuştur. Şirket Politikaları gereği, yıllar içerisinde artan stokların ana sebebi, özellikle stok alımlarında yurtiçi tedarikçi/tedarikçilere bağımlı kalmamak adına, ithalat kanalıyla da yapılan alımların artmasıyla daha çok müşteriye ulaşmak için stoklu çalışma kararı alınmış olmasıdır. Stok değer süreleri 2018,2019,2020 yıllarına göre sırasıyla, 117 gün, 96 gün ve 76 gündür. Ayrıca Şirket'in üretimde fire oranı %0,5-%1 oranları arasında olup, düşük olmasının sebebi üretim aşamasında çıkan firelerin tekrar üretime dahil edilerek kullanılmasından kaynaklanmaktadır.

AYI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merdiven Sk. Beyoğlu Plaza
No:1 K:2 D:16 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 0388 004 3527 Tic Sic.No 270189
www.aicapital.com.tr
Mersis No: 0388004352100015

77

07 Mayıs 2021

MERCAN KİMYA SAN. ve TİC. A.Ş.
Mecidiyeköy Sk. No:23 Mecidiyeköy/DENİZLİ
Tel: 0(216) 371 65 71 (pbx) Faks: 0(216) 371 26 25
Gölkona V.D. 616 030 63 56 Ticaret Sicil No: 21622
Mersis Numarası: 0616 0306 5560 0001

Duran Varlıklar

Şirket'in 31.12.2018 tarihi itibarıyla 61.124.679 TL olan duran varlıkları 2019 yılında %40,63 oranında artarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 85.959.840 TL olarak gerçekleşirken, 2020 yılında %3,89 oranında azalarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 82.616.526 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2020 tarihi itibarıyla Şirket'in duran varlıklarının büyük bölümünü yatırım amaçlı gayrimenkuller ve maddi duran varlıklar oluşturmaktadır.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Şirket'in 31.12.2018 tarihi itibarıyla 20.445.610 TL olan yatırım amaçlı gayrimenkulleri 2019 yılında %61,90 oranında artarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 33.101.953 TL olarak gerçekleşirken, 2020 yılında %12,12 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 37.113.627 TL olarak gerçekleşmiştir. 2018 yılında maliyet bedeli üzerinden izlenen Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller, 2019 ve 2020 yıllarında Gerçeğe uygun değer üzerinden izlenmeye başlanmıştır. Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri arazi ve arsalar ile binalardan oluşmakta olup, Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkullerine ilişkin olarak DGD Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından yapılan yeniden değerlendirme sonucunda 2020 yılı içinde yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerinde 4.078.119 TL artış meydana gelmiştir. Ayrıca, 2019 yılında yatırım amaçlı elde tutulan Hadımköy'deki bina ve arsa, Rimteks Örme A.Ş.'ye satılarak elden çıkarılmıştır.

Maddi Duran Varlıklar

Şirket'in 31.12.2018 tarihi itibarıyla 10.559.620 TL olan maddi duran varlıkları 2019 yılında %72,31 oranında artarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 18.195.209 TL olarak gerçekleşirken, 2020 yılında %72,91 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 31.460.811 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in maddi duran varlıklarının büyük bölümünü tesis ve makineler ile binalar oluşturmaktadır. Şirket'in 2019 yılında 2018 yılına kıyasla, maddi duran varlıklardaki artışın nedeni, 2019 yılında Şirket'in Rowax Global SRL paylarının tamamını satın alarak konsolidasyona tabi tutması ve Rowax Global SRL bünyesindeki maddi duran varlıkların konsolide bilanço'ya kaydedilmesidir. 2019 yılına göre 2020 yılında meydana gelen bu artışın sebebi, 2019 yılında Finansal Kiralama aracılığıyla sat geri kirala yapılarak, Maddi Olmayan Duran Varlıklar kaleminde yer alırken, sat geri kirala sözleşmesinin süresinin bitmesi sebebiyle 2020 yılında tekrar satın alınan fabrika binası ve arsanın Şirket'in Maddi Duran Varlıklar hesabına alınmasından kaynaklanmaktadır.

07 Mayıs 2021



Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Şirket'in 31.12.2018 tarihi itibarıyla 21.589.028 TL olan maddi olmayan duran varlıkları 2019 yılında %4,07 oranında azalarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 20.709.920 TL olarak gerçekleşirken, 2020 yılında %36,09 oranında azalarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 13.235.658 TL olarak gerçekleşmiştir. 2019 yılına göre 2020 yılında meydana gelen bu azalışın sebebi, Haklar hesabındaki Maddi Olmayan Duran Varlığın, sat geri kirala sözleşmesiyle Finansal

Kiralama Şirketinin üzerine kayıtlı olan fabrika binası ve arsamn sat geri kirala sözleşmesinin bitmesiyle birlikte devir alınarak, Maddi Duran Varlıklar statüsüne geçmesidir.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in 31.12.2018 tarihi itibarıyla 139.848.462 TL olan kısa vadeli yükümlülükleri 2019 yılında %11,09 oranında azalarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 124.335.209 TL olarak gerçekleşirken, 2020 yılında %24,74 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 155.095.255 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2020 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinin büyük bölümünü kısa vadeli borçlanmalar ve uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları oluşturmaktadır. Ayrıca, Kısa Vadeli Yükümlülüklerin tamamı TL para biriminden oluşmaktadır.

Kısa Vadeli Borçlanmalar

Şirket'in 31.12.2018 tarihi itibarıyla 72.857.674 TL olan kısa vadeli borçlanmaları 2019 yılında %29,31 oranında azalarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 51.503.831 TL olarak gerçekleşirken, 2020 yılında %27,70 oranında azalarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 37.237.019 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu azalışların sebebi, uzun vadeli borçlanmaların maliyet avantajı yaratmasından dolayı Kısa Vadeli Borçlanma yerine Uzun Vadeli Borçlanmanın tercih edilmesidir. Ayrıca, Kısa Vadeli Borçlanmaların tamamı TL para biriminden oluşmaktadır.

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları

Şirket'in 31.12.2018 tarihi itibarıyla 53.425.411 TL olan uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları 2019 yılında %7,26 oranında azalarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 49.548.828 TL olarak gerçekleşirken, 2020 yılında %72,74 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 85.589.194 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in finansal borçları banka kredileri ile finansal kiralama işlemlerinden kaynaklanan borçları olup, 31.12.2020 tarihi itibarıyla 173.182.068 TL olan finansal borçların 9.030.814 TL tutarındaki kısmı Avro cinsi borçlardan, kalanı ise TL cinsi borçlardan oluşmaktadır. Toplam dövizli Uzun vadeli borçlanma oranı %5,2'dir. Şirket'in 2020 yılında yurtdışı transit ticaretinin artmasıyla peşin ödeme yükümlülüğü artmış, söz konusu ödemeler uzun vadeli kredilerle finance edilmiş, uzun vadeli kredilerin kısa vadeye geçen kısımları sebebiyle uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları artmış göstermiştir.

Ticari Borçlar

Şirket'in 31.12.2018 tarihi itibarıyla 8.525.393 TL olan kısa vadeli ticari borçları 2019 yılında %57,58 oranında artarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 13.434.569 TL olarak gerçekleşirken, 2020 yılında %5,40 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 14.159.481 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 31.12.2020 tarihi itibarıyla ticari borçlarının tamamı ilişkili olmayan taraflardır. Ayrıca, yıllar itibarıyla artan Ticari Borçların artmasının temel sebebi, stokların da

07 Mayıs 2021



AK CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Sk. Beşiközü Plaza
No:1 Kat:5 D:506 Maslak Beşiközü İSTANBUL
Maslak V.D. No:004 35211 Tic. Sic. No: 270189
www.akcapital.com.tr
Mersis No:0388004652100015

MERCAN KİMYA
SAN. ve TİC. A.Ş.
Hacıyüce Cd. No: 3125-Sk. No: 23 M. Beşiközü/İSTANBUL
Tel: 0(212) 371 65 71 (pbx) Faks: 0(212) 371 26
Gökpınar V.D. 616 030 6126 Ticaret Sicil No: 214
Mersis Numarası: 0616 0106 3560 0

artmasıyla birlikte tedarikçilere olan borcun artmasıdır. Ağırlıklı olarak, yurtdışı hammadde ithalatından kaynaklı borçlardır.

Ertelenmiş Gelirler

Şirket'in 31.12.2018 tarihi itibarıyla 3.237.506 TL olan ertelenmiş gelirleri 2019 yılında %7,26 oranında azalarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 2.428.949 TL olarak gerçekleşirken, 2020 yılında %325,69 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 10.339.798 TL olarak gerçekleşmiştir. 2019 yılına göre 2020 yılında meydana gelen bu artışın sebebi, ihracatların artmasıyla beraber Alınan Sipariş Avansları bedellerinin artış göstermesi ve Gelecek Aylara ait Gelirlerin ihracata bağlı olarak artmasıdır. Alınan Sipariş Avansları hesabında, stok alımlarıyla ilgili tedarikçilere yapılan ön ödemeler yer alırken, Gelecek Aylara ait Gelirler hesabında, henüz riski müşteriye devredilmeyen ihracatlardan oluşmaktadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in 31.12.2018 tarihi itibarıyla 51.101.368 TL olan uzun vadeli yükümlülükleri 2019 yılında %46,95 oranında azalarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 27.109.059 TL olarak gerçekleşirken, 2020 yılında %96,75 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 53.336.439 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2020 tarihi itibarıyla Şirket'in uzun vadeli yükümlülüklerinin %94,41'ini uzun vadeli borçlanmalar oluşturmaktadır.

Uzun Vadeli Borçlanmalar

Şirket'in 31.12.2018 tarihi itibarıyla 50.343.018 TL olan uzun vadeli borçlanmaları 2019 yılında %48,27 oranında azalarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 26.041.215 TL olarak gerçekleşirken, 2020 yılında %93,37 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 50.355.855 TL olarak gerçekleşmiştir. 2019 yılı 2018 yılına göre azalmasının sebebi, Hadımköy bina ve arsasının satışından elde edilen gelir ile Uzun Vadeli Borçlanmaların kapatılmasından kaynaklanmaktadır. 2019 yılına göre 2020 yılında meydana gelen bu artışın sebebi, maliyet avantajından dolayı Kısa Vadeli Borçlanmalar yerine Uzun Vadeli Borçlanmaların tercih edilmesinden kaynaklanmaktadır. Ayrıca, yurtdışı transit ticaretin artması sebebiyle pesin olarak ödeme olduğu için kredi artışına yol açmıştır. Bir diğer neden ise Şirket'in Mezenfektan ünitesi gibi yeni yatırımlarını krediler yoluyla finanse etmesidir.

Özkaynaklar

Şirket'in 31.12.2018 tarihi itibarıyla 24.404.800 TL olan özkaynakları 2019 yılında %91,45 oranında artarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 46.724.001 TL olarak gerçekleşirken, 2020 yılında %58,45 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 74.034.646 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 08.08.2018 tarihli Genel Kurul kararı çerçevesinde, Şirket'in 15.000.000 TL olan sermayesi 3.338.786,21 TL tutarındaki kısmı olağanüstü yedeklerden, 8.161.213,79 TL

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Sk. Beybi Çarşı Plaza
No:1 Kat: D:5 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL
Maslak V.D. : 331 004 3521 Tic. Sic. No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0388004352100015



MERCAN KİMYA SAN. ve TİC. A.Ş.
Nispetiye Sk. No:23 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tel: 0212 372 65 71 (pbx) Faks: 0212 371 24 21
Gölpazarı V.D. 616 030 63 56 Ticaret Sicil No: 21627
Mersis Numarası : 016 0306 3560 1

tutarındaki kısmı geçmiş yıllar karlarından ve 3.500.000 TL tutarındaki kısmı ise ortaklar tarafından nakden karşılanmak suretiyle 30.000.000 TL'ye yükseltilmiştir.

Şirket'in 19.12.2019 tarihli Genel Kurul kararı çerçevesinde, Şirket'in 30.000.000 TL olan sermayesi, Özel Fonlar hesabında yer alan 12.063.730,48 TL'si Hadımköyde bulunan bina ve arsanın yeniden değerlendirilmesi, yine Özel Fonlar hesabında yer alan 14.642,18 TL'si Şirketin 2018 yılındaki Maddi Duran Varlıklar hesabında yer alan gayrimenkulün satışından doğan Taşınmaz Satış Kazancı hesabından, geri kalan 2.921.627,34 tutarındaki kısmı ise geçmiş yıllar karlarından karşılanmak suretiyle 45.000.000 TL'ye yükseltilmiştir.

Bilanço Oran Analizleri

Likidite Oranları: Ortaklıkların kısa vadeli borç ödeme gücünün ölçülmesi amacıyla hesaplanan oranlardır. Likidite oranları hesaplanırken aktiflerde yer alan dönen varlıklar ve pasiflerde yer alan kısa vadeli borçlar baz alınmaktadır.

a) Cari Oran: İşletmenin kısa vadeli borçlarını ödemesinde bir zorluğun olup olmadığını gösterir.

b) Asit-Test Oranı: Dönen varlıklardan stokların çıkarılması sonucu elde edilen değerlerin kısa vadeli yabancı kaynaklara bölünmesi ile bulunur.

c) Stoklar/Toplam Varlıklar: Stokların toplam varlıklara bölünmesi ile bulunur ve işletmenin stok seviyesi hakkında gösterge niteliğindedir.

Şirket'in izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla likidite oranlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Likidite Oranları		2020	2019	2018
Cari Oran	Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,29	0,90	1,10
Asit Test	(Dönen Varlıklar – Stoklar)/Kısa Vadeli Yükümlülükler	0,77	0,56	0,90
Stoklar/Toplam Varlıklar	Stoklar/Toplam Varlıklar	0,28	0,22	0,13

Şirket'in likit varlıklarının kısa vadeli yükümlülükleri karşısındaki durumunu gösteren cari oran 31.12.2020 tarihi itibarıyla 1,29 olarak gerçekleşmiş olup, bu oran Şirket'in likit varlıklarının kısa vadeli yükümlülüklerinin üzerinde olduğunu göstermesi sebebiyle Şirket'in kısa vadeli borç ödeme kapasitesindeki önemli bir göstergedir. Şirket'in stoklar olmadan likit varlıklarının kısa vadeli yükümlülükleri karşısındaki durumunu gösteren Asit-Test Oranı 31.12.2020 tarihi itibarıyla 0,77 olarak gerçekleşmiş, söz konusu oranda 2019 yılına göre kayda değer artış meydana gelmiştir. Bu artışın sebebi, 2020 yılında diğer yıllara göre daha çok stok alımının yapılmış olmasıdır. Şirket'in son 3 yılda stoklarında meydana gelen artış paralelinde 31.12.2018 itibarıyla 0,13 olan stoklar/toplam varlıklar oranı 31.12.2020 tarihi itibarıyla 0,28'e yükselmiştir.

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mevdihi Sk. Beybiğli Plaza
No:1 Kat:11 Şişli Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Mistak No: 038 004 3521 Tic.Sic.No:270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0388004352100015

07 Mayıs 2021

81



MERCANKİMYA
SAN. ve TİC. A.Ş.
Hacıyüplü Mah. 3125 Sk. No:23 Mecidiyeköy/ŞİŞLİ
Tel: 0212 371 65 71 (pbx) Faks: 0212 371 26 75
Göknar Y.D. 616 030 63 50 Tuzluca Sk# No: 71677
Mersis Numarası : 0616 0306 3560 0001

Mali Yapı Oranları: Şirket'in kaynak yapısını analiz etmek için kullanılır. Şirket bilançosundaki varlıkların kaynağının ne olduğu ve kaynak kırılımının anlaşılması için kullanılan oranlardır.

a-) Kaldıraç Oranı (Yabancı Kaynaklar / Toplam Varlıklar): Şirketin toplam yükümlülüklerinin yani borçlarının toplam varlıklarına bölünmesi ile bulunur. Şirketin varlıklarının ne kadarını borçla finanse ettiğini gösterir.

b-) Özkaynaklar/Toplam Varlıklar: Varlıkların yüzde kaçının özkaynaklarla fonlandığını gösterir.

c-) Duran Varlıklar/Özkaynaklar: Şirketin duran varlıklarının ne kadarının özkaynaklarla ile finanse edildiğini gösterir.

d-) Dönen Varlıklar/Özkaynaklar: Şirketin dönen varlıklarının ne kadarının özkaynaklarla ile finanse edildiğini gösterir.

Şirket'in izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla mali yapı oranlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Mali Yapı Oranları		31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Yabancı Kaynaklar / Toplam Varlıklar	Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	0,74	0,76	0,89
Özkaynaklar / Toplam Varlıklar	Özkaynaklar / Toplam Varlıklar	0,26	0,24	0,11
Duran Varlıklar / Özkaynaklar	Duran Varlıklar / Özkaynaklar	1,12	1,84	2,50
Dönen Varlıklar / Özkaynaklar	Dönen Varlıklar / Özkaynaklar	2,70	2,40	6,32

Şirket'in kaynak yapısının analizinde kullanılan kaldıraç oranı Şirket'in varlıklarının ne kadarının borçla finanse edildiğini göstermekte olup, Şirket'in 31.12.2018 itibarıyla 0,89 olan kaldıraç oranı, 31.12.2019 itibarıyla 0,76, 31.12.2020 itibarıyla ise 0,74 olarak gerçekleşmiştir. Kaldıraç oranındaki azalma Şirket'in özkaynaklarında söz konusu dönemlerde meydana gelen artış paralelinde varlıklarının borçla finanse edilen kısmının oranının azaldığını göstermektedir. Özkaynaklarda meydana gelen artış 31.12.2018 tarihi itibarıyla 0,11 olan özkaynaklar/toplam varlıklar oranı 31.12.2019 tarihi itibarıyla 0,24'e, 31.12.2020 tarihi itibarıyla ise 0,26'dır. Diğer taraftan, 2019 yılında 2018 yılına kıyasla, Şirket'in duran varlıklarının artış oranının özkaynakların artış oranından düşük olması ve söz konusu yılda dönen varlıklarda azalma meydana gelmiş olması nedeniyle hem duran varlıkların hem de dönen varlıkların özkaynaklara olan oranı azalmış olup, bu durum Şirket'in varlıklarını finanse etmede özkaynaklarının oranının arttığına işaret etmektedir. 2020 yılında ise özkaynaklardaki artış ve dönen varlıklardaki azalma ile duran varlıklar/özkaynaklar oranı azalmıştır. Bu orandaki azalma 2020 yılında artan karlılıktan kaynaklanmaktadır. 2020 yılında dönen varlıkların artış oranının özkaynakların artış oranından fazla olması nedeniyle dönen varlıklar/özkaynaklar oranı

31.12.2020 tarihi itibarıyla 31.12.2019 tarihine göre artış göstermiştir. Bu artışın kaynağı ise Dönen varlıklar altında izlenen stokların artmasıdır.

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının İzahname’de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Şirket’in 2018, 2019 ve 2020 yıllarına ilişkin özel bağımsız denetimden geçmiş gelir tablosunda yer alan finansal tablo kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.

Gelir Tablosu Kalemleri (Konsolide TL)			
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Hasılat	326.124.745	212.691.335	177.496.515
Satışların Maliyeti	-252.304.532	-170.712.030	-140.171.089
Brüt Kar/Zarar	73.820.213	41.979.305	37.325.426
Genel Yönetim Giderleri	-13.122.431	-10.561.806	-6.617.527
Pazarlama Giderleri	-21.314.028	-15.648.944	-11.030.045
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-713.064	-1.812.020	-156.958
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	44.924.140	24.283.574	30.701.103
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-35.244.622	-18.653.760	-27.094.141
Esas Faaliyet Karı/Zararı	48.350.208	19.586.349	23.127.858
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	6.258.603	43.670.997	1.655.433
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-	-8.272.057	-
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	1.076.216	-1.099.003	1.278.468
Finansman Geliri/Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	55.685.027	53.886.286	26.061.759
Finansman Gelirleri	28.028.372	4.447.498	15.736.662
Finansman Giderleri	-46.139.052	-38.423.359	-44.357.976
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar/Zarar	37.574.347	19.910.425	-2.559.555
Net Dönem Karı/Zararı	30.558.748	10.575.349	-2.085.792

Hasılat

Şirket’in 2018 yılında 177.496.515 TL olan hasılatı 2019 yılında %19,83 oranında artarak 212.691.335 TL olarak gerçekleşmiş, 2020 yılında ise %53,33 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 326.124.745 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket’in 2020 yılında yurtiçi satışları 200.675.940 TL olarak gerçekleşirken yurtdışı satışları 128.117.332 TL olarak gerçekleşmiştir. 2019 yılına göre 2020 yılında meydana gelen bu artışın sebebi, Şirket’in müşteri portföyünün genişlemesi ve buna bağlı olarak satış hacminin yükselmesi, ayrıca satılan ürünlerin satış fiyatlarının artmasıdır. Özellikle 2019 ve 2020 yıllarında, ihracatların artmış olması ve diğer yandan yurtdışı transit ticaretlerin de büyük ölçüde artması için kaynaklanmaktadır. Yurtdışı transit ticaret, ürün Türkiye’ye hiç gelmeden diğer ülkelere ihracatı gerçekleştirilmesidir.

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Miyalar Sk. Beykoz 2. Etage
No:1 K:2 Maslak Sarıyer/İSTANBUL
Mastak V.D. No: 004 3521 Tic. Sic. No 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 088094352100015

07 Mayıs 2021

83



MERCAN KİMYA SAN. ve TİC. A.Ş.
Hacıyevler Mah. 3125 Sk. No:23 M. No:1/1
Tel: 0312 371 65 71 (pbx) Faks: 371 26
Gözetim V.D. 616 030 63 56 T.C. Sicil No: 21
Mersis Numarası : 0616 0300 3560 0001

Bunun yanı sıra, tüm grup şirketlerimizde Kur dalgalanmalarından ötürü 2019 ve 2020 yıllarında Hedging işlemleri yapılmıştır. Bu sayede, oluşabilecek kur zararları risklerinin önüne geçilmiştir.

Satışların Maliyeti

Şirket'in 2018 yılında 140.171.089 TL olan satışların maliyeti 2019 yılında %21,79 oranında, 2020 yılında ise satışlardaki artışla paralel olarak %47,80 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 252.304.532 TL olarak gerçekleşmiştir. 2019 yılına göre 2020 yılında meydana gelen bu artışın sebebi, yurtiçi ve yurtdışı satışların artması sebebiyle hammadde girdi miktarlarının artması, maliyetin de artmasına sebep olmuştur.

Brüt Kar

Şirket'in 2018 yılında 37.325.426 TL olan brüt karı 2019 yılında %12,47 oranında artarak 41.979.305 TL olarak gerçekleşmiş, 2020 yılında ise %75,85 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 73.820.213 TL olarak gerçekleşmiştir.

Genel Yönetim Giderleri

Şirket'in 2018 yılında 6.617.527 TL olan genel yönetim giderleri 2019 yılında %59,60 oranında artarak 10.561.806 TL olarak gerçekleşmiş, 2020 yılında ise %24,24 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 13.122.431 TL olarak gerçekleşmiştir. Meydana gelen bu artışların sebebi, 31.12.2019 ve 31.12.2020 itibarıyla bir önceki yıla kıyasla net karın artmasıyla birlikte idari personele ödenen prim tutarlarının artması ve danışmanlık giderlerinin artmasından kaynaklanmaktadır.

Genel yönetim giderlerinin toplam hasılatı oranı 2018 yılında %3,73 seviyesinde iken 2019 yılında %4,97, 2020 yılında ise %4,02 seviyesinde gerçekleşmiştir. Genel Yönetim giderlerinin içerisindeki en yüksek pay personel giderleridir. Personel giderlerinin genel yönetim giderlerinin içerisindeki payı 2018 yılında %64,28, 2019 yılında %37,03, 2020 yılında ise %52,33'tür.

07 Mayıs 2021



Pazarlama Giderleri

Şirket'in 2018 yılında 11.030.045 TL olan pazarlama giderleri 2019 yılında %41,96 oranında artarak 15.648.944 TL olarak gerçekleşmiş, 2020 yılında ise %36,20 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 21.314.028 TL olarak gerçekleşmiştir. Meydana gelen bu artışların sebebi, 31.12.2019 ve 31.12.2020 itibarıyla bir önceki yıla kıyasla navlun, nakliye ve komisyon giderlerinin artmasıdır. Ayrıca, Hasılatın artmasıyla birlikte satış pazarlama personellerine ödenen prim tutarlarının artmasından kaynaklanmaktadır. Pazarlama giderlerinin toplam hasılatı oranı 2018 yılında %6,21 seviyesinde iken 2019 yılında %7,36, 2020 yılında ise %6,54 seviyesinde gerçekleşmiştir. Pazarlama giderlerinin içerisindeki en büyük payı personel giderleri, nakliye giderleri ve navlun giderleri oluşturmaktadır. Bu giderler toplamının

pazarlama giderleri içerisindeki payı izahnamede yer alması gereken finansal tablolar itibarıyla ortalama %60 ila %70 oranları arasında gerçekleşmiştir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Şirket'in 2018 yılında 30.701.103 TL olan esas faaliyetlerden diğer gelirleri 2019 yılında %20,90 oranında azalarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 24.283.574 TL olarak gerçekleşirken, 2020 yılında %85,00 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 44.924.140 TL olarak gerçekleşmiştir. 2019 yılında 2018 yılına kıyasla esas faaliyetlerden diğer gelirlerde yaşanan azalışın nedeni, 2018 yılındaki ticari faaliyetlerden kur farkı gelirlerinin 2019 yılında azalış göstermesi'dir. 2020 yılında 2019 yılına kıyasla esas faaliyetlerden diğer gelirler hesabındaki artışın nedeni ise ticari faaliyetlerden oluşan kur farkı gelir kalemlerinin artmasından kaynaklanmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Şirket'in 2018 yılında 27.094.141 TL olan esas faaliyetlerden diğer giderleri 2019 yılında %31,15 oranında azalarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 18.653.760 TL olarak gerçekleşirken, 2020 yılında %88,94 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 35.244.622 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirler ve giderlerini oluşturan en önemli unsurlar kur farkı gelirleri ile kur farkı giderleridir. Şirket'in 2020 yılında ticari faaliyetlerden kur farkı gelirleri, esas faaliyetlerden diğer gelirlerinin %84,51'ini; ticari faaliyetlerden kur farkı giderleri ise esas faaliyetlerden diğer giderlerinin %64,07'sini oluşturmaktadır.

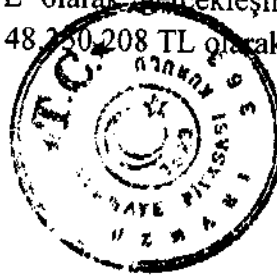
2019 yılında 2018 yılına kıyasla esas faaliyetlerden diğer giderlerde yaşanan azalışın nedeni ticari faaliyetlerden kur farkı giderlerinin azalmış olmasıdır. 2020 yılında 2019 yılına kıyasla esas faaliyetlerden diğer giderler hesabındaki artışın nedeni ise ticari faaliyetlerden oluşan kur farkı giderlerinin artmasıdır.

Ticari faaliyetlerden kur farkı gelir ve giderinin oluşmasının nedeni, Şirket'in hammaddesini hem yurtiçinden hem de yurtdışından döviz cinsinden alması ve yurtdışı satışlarını döviz cinsinden yapıyor olmasıdır. Bu nedenle ticari faaliyetlerden hem kur farkı geliri hem de kur farkı gideri oluşabilmektedir. Şirketin 2020 yılında ticari faaliyetlerinden kur farkı geliri (37.966.119 TL), ticari faaliyetlerinden kur farkı giderine (-22.580.261 TL) göre daha fazla gerçekleşmiştir.

Esas Faaliyet Karı

Şirket'in 2018 yılında 23.127.858 TL olan esas faaliyet karı 2019 yılında %15,31 oranında azalarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 19.586.349 TL olarak gerçekleşirken, 2020 yılında %146,86 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 48.230.208 TL olarak gerçekleşmiştir.

AK CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Sk. Beybiğiz Plaza
No:1 K:2 D:5A Maslak, Beşiktaş/İSTANBUL
Maslak V.D. No: 04 3521 Tic. Sic. No: 270189
www.akcapital.com.tr
Mersis No: 088904352100015



07 Mayıs 2021

MERCAN KİMYA
SAN. ve TİC. A.Ş.
Hacıyupuruk Mah. 125 Sk. No:23 Mecidiyeköy/BEŞİKTAŞ/İSTANBUL
Tel: 0212 371 65 71 (pbx) Faks: 0212 371 26 75
Gözetim V.D. 616 030 63 50 T.C. Sicil No: 23622
Mersis Numarası : 0816 030 3560 0017

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler - Giderler

Şirket'in 2018 yılında 1.655.433 TL olan yatırım faaliyetlerinden gelirleri 2019 yılında 42.015.564 TL tutarında artarak 43.670.997 TL olarak gerçekleşmiş, 2020 yılında ise 37.412.394 TL tutarında azalarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 6.258.603 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2018 ve 2020 yıllarında yatırım faaliyetlerinden giderleri bulunmamakla birlikte, 2019 yılında 8.272.057 TL tutarında yatırım faaliyetlerinden giderleri bulunmaktadır. 2019 yılındaki tutar Bağlı Ortaklıklara Rowax Global SRL'nin dahil edilmesidir.

Finansman Gelirleri

Şirket'in 2018 yılında 15.736.662 TL olan finansman gelirleri 2019 yılında %71,74 oranında azalarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 4.447.498 TL olarak gerçekleşirken, 2020 yılında 23.580.874 TL tutarında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 28.028.372 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2019 yılında 2018 yılına kıyasla Finansman gelirlerindeki azalış 2019 yılında döviz cinsi kredilerin kapatılması sebebiyle, döviz riskinden korunma amaçlı yapılan vadeli işlemlerin tutarının azaltılması ve 2020 yılında 2019 yılına kıyasla Finansman gelirlerindeki artışın sebebi ise yine döviz riskinden korunma amaçlı vadeli işlemlerden elde edilen karın artmasından kaynaklanmaktadır.

Finansman Giderleri

Şirket'in 2018 yılında 44.357.976 TL olan finansman giderleri 2019 yılında %13,38 oranında azalarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 38.423.359 TL olarak gerçekleşirken, 2020 yılında %20,08 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 46.139.052 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2019 yılında 2018 yılına kıyasla Finansman giderlerindeki azalış finansman faaliyetlerinden kur farkı giderinin azalmasından ve 2020 yılında 2019 yılına kıyasla Finansman giderlerindeki artış ise döviz riskinde korunma amaçlı vadeli işlemlerden oluşan zararlarından kaynaklanmaktadır. (Şirket döviz riskinden korunma amaçlı işlemlerini iki yönlü olarak açması sebebiyle hem kar hem de zarar elde edebilmektedir.)

Net Dönem Karı/Zararı

Yukarıda özetlenen faaliyet sonuçları kapsamında, Şirket'in 2018 yılında 2.085.792 TL net dönem zararı bulunmakta iken, 2019 yılında 10.575.349 TL, 2020 yılında ise 30.558.748 TL net dönem karı elde edilmiştir. Özellikle 2019 ve 2020 yıllarındaki net dönem karındaki artışın en büyük nedeni yurtiçi ve yurtdışı satışlarda meydana gelen artıştır. Söz konusu artışın büyük bölümü ihracatın ve transit ticaretin büyük ölçüde artış göstermiş olmasından kaynaklanmaktadır. Bunun yanında, Şirket, kurdaki dalgalanmanın olumsuz etkisini giderebilmek için kur riskinden korunma işlemleri gerçekleştirmiş, böylece, finansman giderlerini düşürmüştür.

AK CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mevki: OSK Beyhale Plaza
No:1 K:2 D:5 Maslak Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 331 004 3521 Tic Sic. No 270189
İletişim: 0212 331 0043
Mersis No: 0388004352100015



07 Mayıs 2021

MERCAN KİMYA
SAN. ve TİC. A.Ş.
Hacıyü. Cad. 3125 Sk. No:23 Meriç/İstanbul/Üsküdar
Tel: 0(212) 371 65 71 (pbx) Faks: 0(212) 371 26 25
Gökpınar V.D. 616 030 63 56 Ticaret Sic. No: 21622
Mersis Numarası : 0616 0396 3560 0017

Karlılık Oranları: Şirketin kârlılığının (rantabilitesinin) yeterli olup olmadığını gösteren oranlardır.

a-) Brüt Kar Marjı: Şirketin satış ve üretim performansını ölçen bir orandır.

b-) Faaliyet Kar Marjı: Şirketlerin verimliliğini gösteren bir oran olup, benzer firmalarla kıyaslama amacıyla tercih edilmektedir.

c-) Net Kar Marjı: Şirketin net karının net satışlar içindeki oranıdır. Bu oranın yüksek olması şirketin verimli olduğunu gösterir.

Karlılık Oranları	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Brüt Kar Marjı	22,64%	19,74%	21,03%
Faaliyet Kar Marjı	14,83%	9,21%	13,03%
Net Kar Marjı	9,37%	4,97%	-1,18%

Brüt kâr ve Faaliyet Karı marjında 31.12.2018 ve 31.12.2019 yılları karşılaştırıldığında sırasıyla Brüt Kar Marjında %1,29 , Faaliyet Kar Marjında %3,82 oranında düşüş görülmektedir. Bu düşüşün sebebi, tedarikçi sayısının az olmasıyla birlikte hammaddeyi daha yüksek fiyatlarda tedarik etmemizdir. İlgili kalemlerde, 2019 ve 2020 yılları karşılaştırıldığında sırasıyla Brüt Kar Marjında %2,9 , Faaliyet Kar Marjında %5,62 oranında artış görülmektedir. Bu artışların sebebi ise, hammadde tedariki konusunda yurtiçinde tek tedarikçi olması nedeniyle yurtiçine bağımlı kalmak yerine, yurtdışı kanalında tedarikçi ağıni genişletmemizden kaynaklanmaktadır. Net kar marjında yıllar içindeki artışın sebebi ise, duran varlık satış gelirlerinin artması ve kur dalgalanmalarındaki etkinin ticaretlerimize yansımalarını minimize etmek adına hedging işlemleri gerçekleştirilmiştir.

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

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla satış miktarının kırılımı ise aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

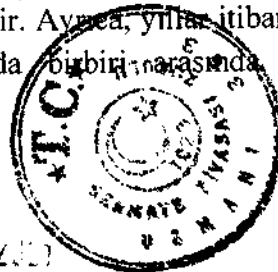
Satış Yurtiçi - Yurtdışı Miktar (Ton)	2020	2019	2018
Yurtiçi Satış	26.278	12.600	6.518
Yurtdışı Satış	40.621	35.438	34.894
Toplam	66.899	48.039	41.413

2020 yılında toplam satış miktarında, 2019 yılına göre %39,26 oranında artış gerçekleşmiştir. 2020 yılında 2019 yılına göre toplam satış miktarında 18.860 ton artmıştır. Bu artışın, 13.678 tonluk kısmı yurtiçi satışlarından, 5.183 tonluk kısmı da yurtdışı satışlarından kaynaklanmaktadır. Yurtiçi ve yurtdışı satışlarındaki miktarsal artış müşteri taleplerinde meydana gelen artıştan kaynaklanmaktadır. Yurtiçinde özellikle MDF sektöründe meydana gelen talep artışı yurtiçi satışları pozitif etkilemiştir. Ayrıca, yıllar itibarıyla Şirketin ve Bağlı Ortaklıklarının satmış olduğu ürün gruplarında birbirleriyle geçişmeler meydana

AT CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Sk. Beybiç Giz. Kat: 2
No:1 K:2 Kat:2 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. No:43521 T.C. Sic. No:270189
www.atcapital.com.tr
Mersis No: 0388004352100015

87

07 Mayıs 2021



MERCAN KİMYA SAN. ve TİC. A.Ş.
Hacıevli Cad. No: 3125 Sk. No: 23 Meriç Mah. / DENİZLİ
Tel: 0(258) 321 65 71 (pbx) Faks: 0(258) 271 36 71
Gözetim V.D. 616 030 63 Ticaret Sicil No: 21627
Mersis Numarası: 0516 0306 3560 001

gelmektedir. Mevsimsel etki ve müşteri taleplerine göre, dönem dönem kar marjı yüksek olan ürünler, kar marjı düşük olan ürünler yerine tercih edilebilmektedir. Bu durum kar marjlarına olumlu yönde yansımaktadır.

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla satış gelirlerinin ülke bazında kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

ÜLKE	31.12.2020 (TL)	31.12.2019 (TL)	31.12.2018 (TL)
Cezayir	6.063.152	1.687.244	-
Bangladeş	5.801.106	6.242.478	5.026.207
Brezilya	32.451.340	1.972	1.054.059
Kolombiya	33.448.203	4.054.658	3.580.767
Yunanistan	3.633.992	2.304.290	1.011.585
Meksika	3.128.221	3.274.484	1.869.363
Romanya	9.362.551	11.033.502	6.025.159
Amerika	4.967.862	7.303.157	2.588.960
Özbekistan	4.711.494	1.263.573	46.898
Yemen	3.227.045	3.455.389	676.117
Diğer Ülkeler	21.322.366	15.164.314	6.074.769
Yurtdışı Toplam	128.117.332	55.785.061	27.953.883
Türkiye	198.007.413	156.906.274	149.542.632
Yurtiçi Toplam	198.007.413	156.906.274	149.542.632
TOPLAM	326.124.745	212.691.335	177.496.515

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ana ürün grubu bazında toplam satış gelirleri ise aşağıdaki tablolarda görülmektedir.



07 Mayıs 2021

AK CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Sk. Beybiçsiz Plaza
No:1 Kat:6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 34388 004 3521 Tic.Sic.No 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0398004352100015

MERCAN KİMYA SAN. ve TİC. A.Ş.
Hacıyevli Mh. 3125 Sk. No:23 Mecidiyeköy/İSTANBUL
Tel: 0(212) 371 65 71 (pbx) faks: 0(212) 371 26 77
Gökpınar V.D. 616 030 63 56 Ticaret Sicil No: 21
Mersis Numarası : 0816 030 3560 0001

NET SATIŞLAR (TL)	Şirket'in Satış Hasılatı İçerisinde Ürün Kalemlerinin Paylan					
	2018		2019		2020	
	TL	%	TL	%	TL	%
ÜRÜNLER						
PARAFİNLER	74.614.725,57	42,04%	80.085.355,65	37,65%	140.482.228,49	43,08%
- HEAVY PARAFİN	48.451.780,94	27,30%	45.404.847,00	21,35%	62.968.323,41	19,31%
- BEYAZ PARAFİN	13.335.440,57	7,51%	15.125.533,56	7,11%	61.443.161,95	18,84%
- TİCARİ PARAFİN*	12.827.504,06	7,23%	19.554.975,09	9,19%	16.070.743,13	4,93%
EMÜLSİYON	43.730.925,75	24,64%	49.942.613,38	23,48%	59.574.317,95	18,27%
- EMÜLSİYON	43.730.925,75	24,64%	49.942.613,38	23,48%	59.574.317,95	18,27%
VAZELİN	2.837.551,78	1,60%	6.922.389,29	3,25%	7.046.639,51	2,16%
- VAZELİNLER	2.837.551,78	1,60%	6.922.389,29	3,25%	7.046.639,51	2,16%
LİKİT PARAFİN	610.828,05	0,34%	587.358,94	0,28%	455.331,32	0,14%
- LİKİT PARAFİN	610.828,05	0,34%	587.358,94	0,28%	455.331,32	0,14%
DiĞER**	55.702.483,71	0,31	75.153.618,57	0,35	118.566.228,05	0,36
- GENEL KİMYASALLAR	27.135.334,62	15,29%	26.984.698,56	12,69%	40.916.074,89	12,55%
- YÜZEY AKTİFLER	6.334.834,25	3,57%	23.846.679,38	11,21%	31.219.027,87	9,57%
- TRİGER		0,00%	1.979.759,90	0,93%	11.070.521,32	3,39%
- ESANSLAR	3.279.333,47	1,85%	3.713.834,63	1,75%	6.908.804,80	2,12%
- AKTİFLER	4.927.100,60	2,78%	3.897.888,70	1,83%	5.578.415,77	1,71%
- SOLVENTLER	2.828.529,71	1,59%	3.330.179,70	1,57%	4.780.731,79	1,47%
- KORUYUCULAR	2.351.725,33	1,44%	2.903.413,02	1,37%	4.565.936,30	1,40%
- SEDEFLER&BOYALAR	833.236,46	0,47%	1.484.232,26	0,70%	2.275.692,01	0,70%
- UV FİLTRELER	1.256.145,30	0,71%	1.010.143,25	0,47%	1.989.273,83	0,61%
- LOSYON POMPASI		0,00%	43.641,48	0,02%	1.671.148,28	0,51%
- BİTKİSEL EKSTRAK VE YAĞLAR	610.034,00	0,34%	982.833,30	0,46%	1.377.087,28	0,42%
- KONDİSYONERLER	319.564,71	0,18%	1.004.305,04	0,47%	1.212.879,45	0,37%
- BİTÜMLER		0,00%	49.525,72	0,02%	854.211,08	0,26%
- SİLİKONLAR	1.710.669,12	0,96%	717.233,90	0,34%	464.641,81	0,14%
- DERİ KİMYASALLARI	31.949,80	0,02%	298.788,25	0,14%	405.882,76	0,12%
- KİMYASAL MADDELER	1.571.277,40	0,89%	656.430,62	0,31%	308.570,22	0,09%
- TEKSTİL		0,00%	26.744,44	0,01%	143.220,10	0,04%
- DiĞER KİMYASALLAR	627.739,57	0,35%		0,00%		0,00%
- HİZMET SATIŞI***	1.685.009,37	0,95%	2.223.286,42	1,05%	2.824.108,49	0,87%
GENEL TOPLAM	177.496.514,85	100,00%	212.691.335,83	100,00%	326.124.745,31	100,00%

*Ticari Parafin: Şirketin üretmediği direkt ticari mal niteliğinde alıp satıldığı ürünlere aittir.

**Şirketin ana faaliyetinin dışındaki ürünlerin satışlarını ifade etmektedir.

***Hizmet Satışı: Şirket bünyesinde bulunan 2 adet GES'e ait (Güneş Enerjisi Santrali) elektrik satış gelirleridir.

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

Döviz kuru ve faiz oranlarında meydana gelebilecek değişiklikler, ithalat ve ihracat yapılan ülkelerin dış ticaret rejimi ile Türkiye'nin dış ticaret rejiminde meydana gelebilecek değişiklikler gibi unsurlar sonucunda Şirket'in faaliyetleri doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilenebilir.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Borçluluk Durumu (TL)	
Kısa vadeli yükümlülükler	155.095.255
Garantili	16.877.743
Teminatlı	8.245.454
Garantisiz/Teminatsız	129.972.058
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	53.336.439

AK CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Sk. Beyliköy Çarşısı
No:1 K:2 D:15 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. No:004 3521 Tel: 0212 270189
www.1capital.com.tr
Mersis No: 03880043521000005

MERCAN KİMYA
SAN. ve T.C. İ.S.
Madenköy Mah. 3125 Sk. No:23 Mecidiyeköy/İSTANBUL
Tel: 0212 371 65 71 (pbx) Faks: 0212 371 26 71
Gökhana V.D. 616 030 63 56 Tirançe Sk. No: 211
Mersis Numarası : 0816 030 3560 0

Garantili	10.695.506,12
Teminatlı	6.925.449,66
Garantisiz/Teminatsız	35.715.483,22
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	208.431.694
Özkaynaklar	74.034.646
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	45.000.000
Yasal yedekler	1.715.043
Diğer yedekler	-
TOPLAM KAYNAKLAR	282.466.340
A. Nakit	38.431
B. Nakit Benzerleri	18.127.461
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	48.572
D. Likidite (A+B+C)	18.214.464
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	37.237.019
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	85.589.194
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	-
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	122.826.213
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	104.611.749
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	50.355.855
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	50.355.855
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	154.967.604

İzahnamenin imza tarihi itibarıyla Şirket'in son finansal tablo tarihine göre (31.12.2020) finansman yapısı ve borçluluk durumunda önemli bir değişim olmamıştır.

07 Mayıs 2021



11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in fon kaynaklarının dağılımı aşağıda gösterilmiştir.

TL	31.12.2020	Pay(%)	31.12.2019	Pay(%)	31.12.2018	Pay(%)
Toplam Kısa Vadeli Fon Kaynakları	155.095.255	54,91%	124.335.209	62,74%	139.848.462	64,94%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	37.237.019	13,18%	51.503.831	25,99%	72.857.674	33,83%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	85.589.194	30,30%	49.548.828	25,00%	53.425.411	24,81%
Diğer Finansal Yükümlülükler	12.624	0,00%	34.378	0,02%	7.411	0,00%
Türev Araçlar	-	-	265.449	0,13%	-	-
Ticari Borçlar	14.159.481	5,01%	13.434.569	6,78%	8.525.393	3,96%
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	1.491.977	0,53%	969.951	0,49%	1.128.830	0,52%
Diğer Borçlar	388.026	0,14%	1.532.405	0,77%	208.729	0,10%
Ertelenmiş Gelirler	10.339.798	3,66%	2.428.949	1,23%	3.237.506	1,50%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	768.891	0,27%	3.097.860	1,56%	-	-

Kısa Vadeli Karşılıklar	4.826.330	1,71%	1.518.989	0,77%	457.508	0,21%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	281.915	0,10%	-	-	-	-
Toplam Uzun Vadeli Fon Kaynakları	53.336.439	18,88%	27.109.059	13,68%	51.101.368	23,73%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	50.355.855	17,83%	26.041.215	13,14%	50.343.018	23,38%
Uzun Vadeli Karşılıklar	1.659.423	0,59%	1.067.844	0,54%	758.350	0,35%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1.321.161	0,47%	-	-	-	-
Özkaynaklar	74.034.646	26,21%	46.724.001	23,58%	24.404.800	11,33%
Ödenmiş Sermaye	45.000.000	15,93%	45.000.000	22,71%	30.000.000	13,93%
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-928.960	-0,33%	-636.793	-0,32%	-554.240	-0,26%
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-3.237.908	-1,15%	-251.965	-0,13%	-	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.715.043	0,61%	1.612.190	0,81%	1.280.018	0,59%
Geçmiş Yıllar Kar veya Zararları	927.723	0,33%	-9.574.780	-4,83%	-4.235.186	-1,97%
Net Dönem Karı veya Zararı	30.558.748	10,82%	10.575.349	5,34%	2.085.792	0,97%
Toplam Kaynaklar	282.466.340	100%	198.168.269	100%	215.354.630	100%

Şirket'in fon kaynaklarının içinde en büyük kalemi kısa ve uzun vadeli finansal borçlanmalar oluşturmaktadır. Bu kaynaklar kısa ve uzun vadeli banka kredileri ile finansal kiralama işlemlerinden borçlarıdır. Bu kapsamda, Şirket'in banka kredileri ile finansal kiralama işlemlerinden borçlarının toplamı 2018 yılsonu itibarıyla 176.626.103 TL, 2019 yılsonu itibarıyla 127.093.874 TL, 2020 yılsonu itibarıyla 173.182.068 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2020 tarihi itibarıyla 173.182.068 TL tutarındaki banka kredileri ve finansal kiralama işlemlerinden oluşan finansal kaynağın 37.237.019 TL tutarındaki kısmı kısa vadeli borçlanmalar, 50.355.855 TL tutarındaki kısmı uzun vadeli borçlanmalar, 85.589.194 TL tutarındaki kısmı ise uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısmı olarak sınıflanmaktadır.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablolar itibarıyla özet nakit akış tabloları aşağıda yer almaktadır.

Özet Nakit Akış Tabloları (TL)	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	(8.160.799)	26.593.152	11.306.438
Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akışları	(6.143.857)	40.807.251	(28.259.342)
Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	26.825.653	(73.349.107)	29.124.193
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış	9.535.054	(6.200.669)	12.171.289
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	8.630.838	14.831.507	2.660.218
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	18.165.892	8.630.838	14.831.507

Şirket'in dönem sonu nakit ve nakit benzerleri 2018 yılsonu itibarıyla 14.831.507 TL, 2019 yılsonu itibarıyla 8.630.838 TL, 2020 yılsonu itibarıyla 18.165.892 TL olarak gerçekleşmiştir.

07 Mayıs 2021

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla borçluluk durumu ile söz konusu borçların özkaynaklara oranı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

(TL)	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Toplam Borçlar	187.341.549	140.528.443	185.151.496
Nakit ve Nakit Benzerleri	(18.165.892)	(8.630.838)	(14.831.507)

Net Borç	169.175.657	131.897.605	170.319.989
Toplam Özkaynak	74.034.646	46.724.001	24.404.800
Toplam Sermaye	243.210.303	178.621.606	194.724.789
Net Borç / Toplam Sermaye Oranı	0,70	0,74	0,87

Şirket'in yapmayı planladığı yeni yatırımlar nedeniyle fon ihtiyacının oluşması beklenmektedir. Yeni yatırımlar için halka arzdan elde edilecek fonun kullanıma ilişkin detaylı açıklamalar izahnamenin 28.2 numaralı bölümünde yer almaktadır. Diğer taraftan, Şirket'in vade yapısına uygun olarak yeni borçlanmalar yapması da mümkün bulunmaktadır.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in 2018, 2019 ve 2020 yılları finansal tabloları çerçevesinde net işletme sermayesi, dönen varlıklardan kısa vadeli yükümlülüklerin çıkarılması suretiyle hesaplanmaktadır. İzahnamede yer alması gereken finansal tablolar itibarıyla işletmenin net işletme sermayesi durumu aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

(TL)	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Dönen Varlıklar	199.849.814	112.208.429	154.229.951
Kısa Vadeli Yükümlülükler	155.095.255	124.335.209	139.848.462
Net İşletme Sermayesi	44.754.559	-12.126.780	14.381.489

Şirket'in net işletme sermayesi 2018 yılsonu itibarıyla 14.381.489 TL, 2019 yılsonu itibarıyla -12.126.780 TL, 2020 yılsonu itibarıyla ise 44.754.559 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in işletme sermayesinin izahname tarihini müteakip en az 12 aylık dönem içinde ortaya çıkacak ihtiyaçlar için yeterli olduğu değerlendirilmektedir.

11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket tarafından izahnamede yer alması gereken finansal tablolar itibarıyla verilen teminat, rehin ve ipotekler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

(TL)	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Verilen Teminatlar	1.047.913.650	934.539.895	714.761.074
Verilen İpotekler	10.550.000	10.550.000	33.550.000
Verilen Rehinler	645.659	645.659	645.659
Toplam	1.059.178.750	945.735.554	748.956.733

Şirketin teminat/rehin/ipotek ve kefalet tutarlarının yüksek olmasının sebebi; geçmiş yıllarda kullanılan kredilere istinaden verilen kefaletler ile resmi ve özel kurumlara verilen teminat mektuplarının kapatılmamasından kaynaklanmaktadır. Bilanço tarihi sonrasında söz konusu TRİK'lerin; teminat mektuplarının 1.051.022 TL'si, rehinlerin 645.659 TL'si, kefaletlerin 645.659 TL'si ve kefaletlerin ise 21.682.100 TL'si olmak üzere toplamda 23.448.222 TL'lik kısmı kapatılmıştır.

Verilen Teminatlar, İpotekler ve Rehinler, 2020 yılında 2019 yılına göre %12, 2019 yılında ise 2018 yılına göre %26 oranında artış göstermiştir. Esasen verilen teminatlar Şirket ve bağlı

ortaklıkları tarafından fiilen kullanılmış olan krediler karşılığı verilen teminatları ifade etmemektedir. Şirket ve bağlı ortaklarının Türkiye’de yerleşik 17 banka nezdinde süresiz olarak imzalanmış olan genel kredi sözleşmeleri bulunmaktadır. Söz konusu genel kredi sözleşmeleri kapsamında Şirket ve bağlı ortaklıkları fon ihtiyaçları çerçevesinde kredi kullanabilmektedirler. Verilmiş olan teminatlar ise bu genel kredi sözleşmeleri karşılığında verilen teminatları ifade etmekte olup, Şirket’in bu teminatlardan kaynaklanan yükümlülükleri yalnızca fiilen kullanılan kredi büyüklüğüyle sınırlıdır. Şirket, kendisi ve bağlı ortaklıkları tarafından kullanılan ve kullanılacak olan krediler karşılığında, imzalanmış olan genel kredi sözleşmeleri için kendi varlıklarını ilgili bankalara teminat olarak göstermektedir. Bunun yanında verilen teminatların yaklaşık %1 oranındaki kısmı ise elektrik dağıtım firmaları, gümrük idareleri ve TÜPRAŞ’a verilen teminatlardan oluşmaktadır.

31.12.2020 itibarıyla verilmiş olan ipoteklerin 10.000.000 TL tutarlı kısmı, Şirket’in ING Bank’ A.Ş.’den kullanmış olduğu kredi karşılığında, bağlı ortaklık Dermokim Kimya’nın aktifinde bulunan Sakarya ilinde yer alan fabrika binası ve arsasının ilgili banka lehine ipotek edilmesinden kaynaklanmaktadır. Bu ipotek izahname tarihi itibarıyla tamamen kaldırılmıştır. Ayrıca, Yapı ve Kredi Leasing firmasına, GES Tesislerinin inşası için 2017 yılında ilgili finansal kiralama kuruluşuna verilen 550.000 TL tutarlı ipotek bulunmaktadır. İzahname tarihi itibarıyla söz konusu ipotek devam etmektedir.

Verilen Rehinler ise taşıt alımı amacıyla İş Bankası A.Ş.’den kullanılan taşıt kredileri karşılığında tesis edilen rehinlerden oluşmaktadır. İzahname tarihi itibarıyla söz konusu rehinler kaldırılmıştır.

11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Halka arzdan elde edilecek gelirin bir bölümüyle yeni yatırım yapılması planlanmakta olup, 13.04.2021 tarih ve 2021/10 sayılı yönetim kurulu kararı ile Kabul edilen fon kullanım yeri raporundaki tesis ve depo alanına ilişkin yapılması planlanan bilgi aşağıdaki gibidir;

Sektöre Uygun Tesis ve Depo Alanı Yatırımı

Şirket’in ve bağlı ortaklıklarının mevcut büyüme stratejileri içerisinde, ürünlerini güvenli ve ilgili yasal gereklilikleri karşılayacak şekilde muhafaza edebileceği, aynı zamanda kendisine lojistik anlamında stratejik avantaj sağlayacak depo ve nakliye araçları yatırımına ilişkin yatırımları bulunmaktadır. Söz konusu (depo ve nakliye araçları) lojistik yatırımının Şirket ve bağlı ortaklıklarına ve müşterilerine maliyet avantajı sağlaması, pazara erişimi kolaylaştırması hedeflenmektedir.

Bu çerçevede, sermaye artırımından elde edilecek fonun yaklaşık %30’u Mercan Kimya San. ve Tic. A.Ş.’ye depo alanı yatırımı ve lojistik (nakliye araçları) yatırımlarında kullanılmasını planlanmaktadır.

AJ CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sk. Beybi Gül Plaza
No:1 K.2 D.5/6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Mersis V.D.: 083 004 3521 Tr.Ş. No 270189
www.ajcapital.com.tr
Mersis No: 0388004352100015

07 Mayıs 2021

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihracının araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Şirket, 2018-2019-2020 yıllarında, AR-GE Merkezi olmaya hak kazanmasıyla beraber, aşağıdaki tabloda gösterilen AR-GE Projelerini gerçekleştirmiştir. Aşağıdaki tabloda yer alan projeler kapsamında yapılan AR-GE harcamalarının bir bölümünün UFRS standartları çerçevesinde her bir proje bazında raporlanamaması sebebiyle, proje bazındaki bilgileri içeren tabloda Vergi Usul Kanunu'na göre Kabul edilen harcamalar esas alınmıştır.

PROJE ADI	2018 (TL)	2019 (TL)	2020 (TL)
PRJ 18-001 KENDİLİĞİNDEN EMÜLSİYE OLABİLEN VAZELİN BAZLI KREM	294.713,08	78.177,25	-
PRJ 18-002 - CAM VE TAŞ YÜNÜ ENDÜSTRİSİNDE KULLANILAN BAĞLAYICI PROSES YAĞI GELİŞTİRİLMESİ	196.475,39	52.118,17	-
PRJ 19-001 DÖKÜM PARAFİNİ GELİŞTİRİLMESİ	-	671.450,49	6.150,77
PRJ-19-002 YÜKSEK KONSANTRASYONLU SU İTİCİ EMÜLSİYONUN RAF ÖMRÜNÜN UZATILMASI	-	328.999,97	5.455,51
PRJ-19-003 NANO EMÜLSİYONUN GELİŞTİRİLMESİ	-	358.867,91	15.671,29
PRJ 20-001 PASTEL BOYA ÜRETİMİNDE KULLANILAN PARAFİNİN GELİŞTİRİLMESİ	-	-	390.284,43
PRJ 20-002 PARAFİN EMÜLGATÖRÜ ÜRETİMİ	-	-	412.633,32
PRJ 20-003 DOKUMA PARAFİNİ GELİŞTİRİLMESİ	-	-	104.629,84
PRJ 20-005 LASTİK ÜRETİMİNDE KULLANILAN PARAFİN EMÜLSİYONUNUN GELİŞTİRİLMESİ	-	-	457.997,80
PRJ 20-006 BİYOSİDAL ÜRÜN(DEZENFEKTAN) GELİŞTİRİLMESİ	-	-	144.589,71
PRJ 20-007 DERİ YÜZEYİNDE KARARTMA EFEKTİ VEREN WAX GELİŞTİRİLMESİ	-	-	66.576,58
PRJ 20-008 ELDİVEN SEKTÖRÜ İÇİN EMÜLSİYON GELİŞTİRİLMESİ	-	-	1.158,24
PRJ 20-009 DERİ YÜZEY PARLATMA MALZEMESİ GELİŞTİRİLMESİ	-	-	2.832,53
PRJ 20-010 DERİ SEKTÖRÜ İÇİN PARAFİN EMÜLSİYONU GELİŞTİRİLMESİ	-	-	2.832,53
TOPLAM	491.188,47	1.489.613,79	18.812,55

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

07 Mayıs 2021

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

Yurt içi pazarda faaliyet gösteren orman edüstrisindeki müşterilerin, katı parafin yerine, yüksek teknolojlili ve kullanım kolaylığı sağlayan emülsiyonu tüketimine geçmesinin, Şirketin emülsiyon üretimini arttırması yönünde etkili olacaktır.

Pandemi nedeniyle özellikle Latin Amerika ülkelerindeki rafinerilerin kapanmış ya da kısmen faaliyetlerini durdurmuş olması, pandeminin Çin merkezli olması nedeniyle Çin'den yapılan

31 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi Sk. Beybi Çarşısı
No:1 Kat: D:311 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL
Maslak V. No: 004 3521 Tic. Sic. No: 270189
www.31capital.com.tr
Mersis No: 0888004352100015

94

MERCAN KİMYA SAN. ve TİC. A.Ş.
Hacıyevler Mah. 3125 Sk. No:23 Kat:1/10/DEMLİ
Tel: 01 541 371 65 71 (pbx) Fax: 01 541 371 24
Gökhayri V.D. 616 030 63 56 Ticaret Sicil No: 21
Mersis Numarası : 3546 0306 3560 0

tedarik zincirinin olumsuz etkilenmesi, ülkemizin parafin ve emülsiyon açısından üretim miktarlarını önemli ölçüde artırmasında etkili olmuştur. Bu nedenle ihracat tarafında da siparişleri karşılayabilmek adına üretim hızlanmıştır.

Pandemi nedeniyle yurtdışı tedarik zinciri olumsuz etkilenmiştir. Şirketimizde sürekli olarak 2 aylık satışları karşılayacak şekilde stok bulundurulmaktadır. Pandemi sürecinde tedarik zincirindeki bozulmalar sebebiyle Şirketimizin stok seviyeleri 2 aylık satış miktarının altına inmiş ancak kısa sürede tedarik zinciri tekrar sağlanmıştır. Dolayısı ile mevcut durumda Şirketimiz 45-60 gün arasındaki satış miktarı kadar stoklarını sürekli olarak bulundurmaktadır.

Ham petrol fiyatlarının artışı ve arz talep dengesinin talep yönünde bozulması ile fiyatlar özellikle 2020 yılının 3 üncü çeyreğinden sonra artış trendine girmiştir. Söz konusu fiyat artışının devam etmesi beklenmektedir.

Üretim maliyetleri açısından enflasyon nispetinde artış olmakla birlikte ürün maliyetinin yaklaşık %90'ının hammadde kaynaklı olması sebebiyle, enflasyon sebebiyle katlanılacak diğer maliyetlerin toplam maliyetler içindeki payının %10'u geçmemesi beklenmektedir.

13.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Latin Amerika ve Güney Amerika bölgesindeki rafinerilerin kısmen veya tamamen kapanması veya üretimlerine ara vermesi, Şirketimiz için söz konusu bölgeye ihracat şansını arttırmaktadır. Bu eğilimin pandemi süresince devam edeceği öngörülmektedir. Çin'deki tedarik sıkıntısı nedeniyle ülkemiz ve Şirketimiz önemli bir üretici ve tedarikçi haline gelmiştir. Pandemi etkisiyle ortaya çıkan mevcut şartların önümüzdeki yakın gelecekte de devam etmesi beklenmektedir. Her ne kadar pandeminin ne kadar süreceği ve etkilerinin neler olacağı tüm uluslararası ticareti derinden etkileyen ve belirsizlik yaratan bir süreç olsa da, Şirketimiz müşterilerinin tedarik beklentilerinin mevcut durumda karşılanabildiği ve pandemi dönemi için de Şirketimiz tarafından planlama yapılabildiğinden, Şirketimizin üretim ve satış imkanlarının devamlı olacağı düşünülmektedir.

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

14.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

14.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

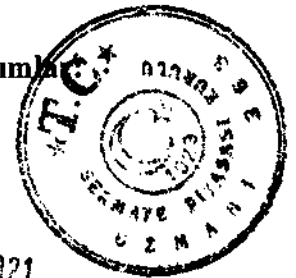
14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

14.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

AK CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Sk. Beybi Çiğ Plaza
No:1 K:4 D:3-4 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 08 004 3521 T.Ş. Sic. No: 270189
www.akcapital.com.tr
Mej.Ş. No: 088004352109015



07 Mayıs 2021

MERCANKİMYA
ŞAN. ve T.C. A.Ş.
Hacıyüplü Cad. 3125 Sk. No:23 Kat:5/5A/BEŞİKÖZ/İSTANBUL
Tel: 0(258) 371 65 71 (pbx) Faks: 0(258) 371 26 7
Gökdere Cad. 616 030 63 56 Kat:1/1A/ŞİŞLİ/İSTANBUL
Mersis Numarası : 0816 030 3558 01 1

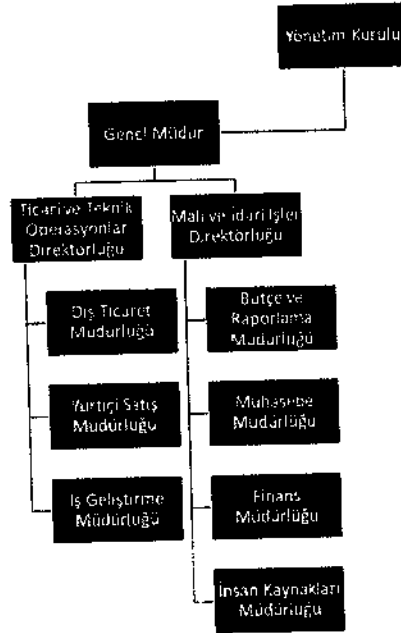
14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibariyle hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

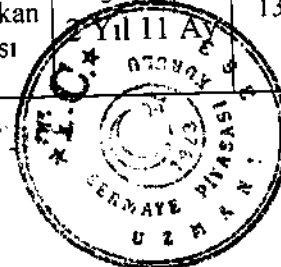
Şirketimizin yönetim kademelerinin birbirleriyle olan bağlantılarını içeren şematik görünümü aşağıda yer almaktadır:



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Gültekin Okay Salgar	Yönetim Kurulu Başkanı	Hacıyüplü Mah. 3125 Sok. No:23 20195 Merkezefendi Denizli	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl / 2 Yıl 11 Ay	18.000.000	40
Berkin Salgar	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Hacıyüplü Mah. 3125 Sok. No:23 20195 Merkezefendi Denizli	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	3 Yıl / 2 Yıl 11 Ay	13.500.000	30



Sinan Salgar	Yönetim Kurulu Üyesi	Hacıyüplü Mah. 3125 Sok. No:23 20195 Merkezefendi Denizli	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 2 Yıl 11 Ay	13.500.000	30
İbrahim Halil Bağdınlı	Yönetim Kurulu Üyesi	Hacıyüplü Mah. 3125 Sok. No:23 20195 Merkezefendi Denizli	-	3 Yıl / 2 Yıl 11 Ay	-	-
Rabia Özcan	Yönetim Kurulu Üyesi	Hacıyüplü Mah. 3125 Sok. No:23 20195 Merkezefendi Denizli	Mali İşler Müdürü	3 Yıl / 2 Yıl 11 Ay	-	-

Şirket yönetim kurulu üyeleri Şirket'in 03.03.2021 tarihli genel kurul toplantısında 3 yıllığına görev yapmak üzere seçilmiştir.

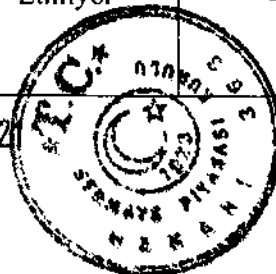
Yönetim kurulu üyelerinin İhraççı dışında yürüttükleri görevler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Adı Soyadı	Şirket Unvanı	Görevi	Görevine Devam Edip Etmediği	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)
Gültekin Okay Salgar	Cosmer Kimya San. ve Tic. A.Ş. Dermokim Kimya San. Ve Tic. A.Ş. SC Rowax Global S.R.L.	Yönetim Kurulu Başkanı	Ediyor	-	-
Berkin Salgar	Cosmer Kimya San. ve Tic. A.Ş. Dermokim Kimya San. Ve Tic. A.Ş. SC Rowax Global S.R.L.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Ediyor	-	-
Sinan Salgar	Cosmer Kimya San. ve Tic. A.Ş. Dermokim Kimya San. Ve Tic. A.Ş. SC Rowax Global S.R.L.-	Yönetim Kurulu Üyesi	Ediyor	-	-
İbrahim Halil Bağdınlı	KPMG Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Kurucu Ortak	Ediyor	-	-
Rabia Özcan	Cosmer Kimya San. ve Tic. A.Ş. Dermokim Kimya San. Ve Tic. A.Ş. SC Rowax Global S.R.L.-	Yönetim Kurulu Üyesi	Etmiyor	-	-

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydanlık Beyri Ç2 Plaza
No:1 K:2 D:5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. : 3521 3521 Sic. No 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 038500430000015

07 Mayıs 2021

97



MERCANKİMYA SAN. ve TİC. A.Ş.
Hacıyüplü Mah. 3125 Sok. No:23 Merkezefendi/DENİZLİ
Tel: 0258 371 65 71 (pbx) Faks: 0258 371 26 27
Gözetim V.D. 618 030 63 36 Ticaret Sicil No: 2162
Mersis Numarası : 0616 0306 3360 0001

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
HARUN AYDIN	GENEL MÜDÜR	Hacıyüplü Mah.3125 Sokak. No:23 20195 Denizli	GENEL MÜDÜR	-	-
TOLGA DURAN	GENEL MÜD. YARD.	Hacıyüplü Mah.3125 Sokak. No:23 20195 Denizli	GENEL MÜD. YARD.	-	-

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

Şirket 10.03.2004 tarihinde kurulmuştur.

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

Şirket yönetim kurulu başkanı Gültekin Okay SALGAR, hem yönetim kurulu başkan yardımcısı Berkin SALGAR'ın hem de yönetim kurulu üyesi Sinan SALGAR'ın babasıdır.

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

Adı Soyadı	Unvanı	İş Tecrübesi (Yıl)	Eğitim Durumu
Gültekin Okay Salgar	Yönetim Kurulu Başkanı	43	Lisans
Berkin Salgar	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.	12	Lisans
Sinan Salgar	Yönetim Kurulu Üyesi	6	Lisans
İbrahim Halil Bağdınlı	Yönetim Kurulu Üyesi	25	Lisans
Rabia Özcan	Yönetim Kurulu Üyesi	28	Lisans
Harun Aydın	Genel Müdür	32	Lisans
Tolga Duran	Genel Müdür Yrd.	12	Lisans Üstü

Gültekin Okay SALGAR – Yönetim Kurulu Başkanı

1953 yılında Kars 'ta doğdu. Denizli Gazi İlkokulu, Merkez Orta Okulu ve Denizli Lisesinden mezun oldu. 1971-1972 yıllarında Darmstadt Teknik Üniversitesine girdi. Türkiye' ye döndü ve Ankara Devlet Mimarlık Mühendislik Akademisi Makina Mühendisliğinden mezun oldu. Mezun olduktan sonra Almanya' da parafin üretimini gördü ve Türkiye'de üretmeye başladı. Gültekin Okay Salgar; Mercan Kimya A.Ş, Dermokim Ltd.Şti., Cosmer Kozmetik A.Ş ve Rowax Global Srl Şirketlerinin Yönetim Kurulu Başkanlığını yapmaktadır.

Eğitiminden sonra 1977 yılında Gültekin Okay Salgar şahıs işletmesini kurmuştur. 43 yıllık meslek hayatında birçok başarılı projeye imza atmıştır. Halen TÜRKONFED, GESİFED, DESİAD, GEKA kuruluşlarının Yönetim Kurulu Üyeliğini yürütmektedir. Ayrıca 2005-2016

ALP CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Sk. Beybiçler Plaza
No:1 Kat: D-16 Maslak - Sarıyer - İSTANBUL
Mersis No: 083 004 3521 10000000000000000000
www.alpcapital.com.tr
Mersis No: 0388003521000015

98



07 Mayıs 2021

MERCAN KİMYA
A.Ş. ve T.C.A.Ş.
Hacıyüplü Mah. 3125 Sk. No:23 Mercan Köyü/DENİZLİ
Tel: 0(258) 311 65 71 (mb) Faks: 0(258) 371 26 71
Gözetim No: 616 030 63 56 Kurum Kodu No: 214
Mersis Numarası : 0816 0306 3560 0

yılları arası Denizli Sanayi Odası İkinci Başkanlığı görevini yapmıştır. Almanca ve İngilizce bilen Gültekin Okay Salgar, evli ve iki çocuk babasıdır.

Berkin SALGAR – Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

1983 yılında Denizli’de doğdu. Lisans öğrenimini Koç Üniversitesi İşletme Bölümünde tamamladıktan sonra UC Berkeley Üniversitesinde yüksek Lisans yapmıştır. Mercan Kimya ve Grup şirketlerinde aktif olarak Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı görevinde devam etmektedir. SPK Düzey 3, Kredi Dereceleme, Kurumsal Yönetim, CICS Uluslararası İç Kontrol lisanslarına sahiptir. İspanyolca ve İngilizce bilen Berkin Salgar, evli ve 1 çocuk babasıdır.

Sinan SALGAR – Yönetim Kurulu Üyesi

1987 yılında Denizli’de doğdu. Lisans eğitimini Yeditepe Üniversitesi Kimya Mühendisliği Bölümünde, Lisans üstü eğitimini ise UC Berkeley’de tamamlamıştır. 2011 yılından bu yana Mercan Kimya’nın grup şirketlerinde aktif görev almaktadır. Halen TOBB Denizli İl Genç Girişimciler Kurulu İcra Komitesi Başkanı ve DEĞİAD Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini üstlenmektedir.

İbrahim Halil BAĞDINLI – Yönetim Kurulu Üyesi

2008 Yılında KPMG Türkiye’de YMM olarak göreve başlamış ve halen bu görevini sürdürmektedir. 1993 yılında kariyerine Stajyer Gelirler Kontrolörü olarak başlayan İ. Halil Bağdınli önce 1996 yılında Gelirler Kontrolörü ve daha sonra 2003 yılında Gelirler Başkontrolörü olarak atanmıştır.

Dokuz Eylül Üniversitesi İşletme Fakültesinde, “Tax Law and Accounting” dersleri vermektedir. “Gelir Vergisi Rehberi” kitabı yanında, başta Capital, Yaklaşım, Vergi Sorunları, EBSO Haber Dergileri, Dünya, Referans ve Gözlem Gazetelerinde olmak üzere çok sayıda makalesi yayınlanmıştır. Bugüne kadar çok sayıda ulusal sempozyum ve panelde tebliğ sunumları olan İ. Halil Bağdınli’nin, meslek mensuplarına verilmiş 20’yi aşkın vergi seminerleri de bulunmaktadır. Yeminli Mali Müşavir olarak geniş sektör tecrübesi üretim ve ticaret sektörlerini içermektedir.

Rabia ÖZCAN – Yönetim Kurulu Üyesi

15.02.1963 yılında DENİZLİ’de doğdu. İlk ve orta eğitimini Denizli’de tamamlamıştır. Anadolu Üniversitesi İktisat Bölümü mezunudur. 28 yıl boyunca Mercan Kimya A.Ş. de Muhasebe ve Mali İşler departmanında farklı görevler yapmıştır. 31.12.2018 tarihinde Mercan Kimya’daki görevinden ayrılmıştır. Akabinde 03.03.2021 tarihli Genel Kurul toplantısında Şirket’in Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmiş ve halen bu göreve devam etmektedir.

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

11 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mevkân Sk. Beybi Çöz Plaza
No:1 Kat: 6 06100 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. No: 8 004 3521 Tic Sic No 270189
www.11capital.com.tr
Merkezi Tel: 03880 43521 00015

07 Mayıs 2021

99



MERCAN KİMYA A.Ş.
GAAN ve TİC. S.Ş.
Hacıevlioğlu 3125 Sk. No:23 Merkezi/Endi/DENİZLİ
Tel: 0258 371 65 71 (pbx) Faks: 0258 371 26 25
Gökınar Y.O. 616 030 63 56 / Karat Şişli No: 21627
Mersis Numarası : 0610 0306 3560 0017

Adı Soyadı	Şirket Unvanı	Görevi	Görevine Devam Edip Etmediği	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)
Gültekin Okay Salgar	Mercan Kimya San.Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Ediyor	18.000.000	40
Berkin Salgar	Mercan Kimya San.Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Ediyor	13.500.000	30
Sinan Salgar	Mercan Kimya San.Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Ediyor	13.500.000	30
İbrahim Halil Bağdımlı	Mercan Kimya San.Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Ediyor	-	-
	KPMG	Ortak YMM	Ediyor	4.900 TL	9,8
	HTB METAL SAN.TİC.LTD.ŞTİ.	Ortak YMM	Ediyor	5.000	50
Rabia Özcan	Mercan Kimya San.Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Ediyor	-	-

15.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

15.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur.

15.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

AK CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Sk. Beybi Gölü Plaza
No:1 K:2 Kat:2 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL
Maslak V.D. : 004 3521 Tic. Sic. No: 270189
www.akcapital.com.tr
Mersis No: 0888004352100015

07 Mayıs 2023

100



MERCAN KİMYA
ANONİM ŞİRKETİ
Mecidiyeköy Sk. No:23 Mecidiyeköy/İSTANBUL
Tel: 0(212) 371 65 71 (pbx) Faks: 0(212) 371 26 26
Göçmenlik V.D. 616 030 63 56 Ticaret Sicil No: 216
Mersis Numarası : 0816 0306 3560 1