

ENSARİ DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ İZAHNAME

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca 10.1.2022 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 30.000.000 TL'den 36.500.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 6.500.000 TL ve mevcut ortak Muhammet Nuri Ensari'nin sahip olduğu 2.000.000 TL olmak üzere toplam 8.500.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

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

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

11.03.2022



ensari deri

ENSARİ DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Merkez: Yenidoğan Mah. Zübeyde Hanım Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.
Tel: (0 212) 609 62 05 Fax: (0 212) 582 24 82
Fabrika: Çiğirli Mah. Marmaracık İSİT Mah. Kızıyol cad. No: 335 ÜRÜĞNE TEKİR/İST.
Tel: (0 282) 438 22 98 Fax: (0 282) 3 22 97
Boğaziçi Kurumlar V.D. 335 037 7928 Tic. Sic. No: 274229

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Beyüdüre Cad. Metro City A Blok
No:171 Kat: 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 854 008 7771
Tic. Sic. No: 28936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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



ensari deri

ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Merkez: Yenidoğan Mah. Züleyha Hanım Cad.No:122 Zeytinburnu/İST.
Tel: (0 312) 679 02 05 Fax: (0 312) 582 24 8
Fabrika: Çifti O.S.B. Marmaracık O.S.B. Kuzey Cad. No:3 ERGENEKİRDAĞ
Tel: (0 282) 586 22 98 Fax: (0 282) 686 22 97
Bogaziçi Kurumlar V.D. 335 037 7928 Tic.Sicri:304229

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:71 Kat:17 34330 Levent / İSTANBUL
Bogaziçi Kurumlar V.D.854 006 177
Tic. Sic. No: 288936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

İÇİNDEKİLER

	<u>Sayfa No</u>
Kısaltma ve Tanımlar	4
I. Borsa Görüşü:	5
II. Diğer Kurumlardan Alınan Görüş ve Onaylar:	5
1. İzahnamenin Sorumluluğunu Yüklenen Kişiler	6
2. Özet	7
3. Bağımsız Denetçiler	24
4. Seçilmiş Finansal Bilgiler	24
5. Risk Faktörleri	26
6. İhraççı Hakkında Bilgiler	38
7. Faaliyetler Hakkında Genel Bilgiler	42
8. Grup Hakkında Bilgiler	74
9. Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar Hakkında Bilgiler	75
10. Faaliyetlere ve Finansal Duruma İlişkin Değerlendirmeler	77
11. İhraççı' nın Fon Kaynakları	86
12. Araştırma ve Geliştirme, Patent ve Lisanslar	90
13. Eğilim Bilgileri	90
14. Kar Tahminleri ve Beklentileri	91
15. İdari Yapı, Yönetim Organları ve Üst Düzey Yöneticiler	91
16. Ücret ve Benzeri Menfaatler	96
17. Yönetim Kurulu Uygulamaları	96
18. Personel Hakkında Bilgiler	99
19. Ana Pay Sahipleri	100
20. İlişkili Taraflar ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler	102
21. Diğer Bilgiler	104
22. Önemli Sözleşmeler	111
23. İhraççı' nın Finansal Durumu ve Faaliyet Sonuçları Hakkında Bilgiler	111
24. İhraç ve Halka Arz Edilecek Paylara İlişkin Bilgiler	114
25. Halka Arza İlişkin Hususlar	124
26. Borsada İşlem Görmeye İlişkin Bilgiler	134
27. Mevcut Payların Satışına İlişkin Bilgiler İle Taahhütler	134
28. Halka Arz Geliri ve Maliyetleri	138
29. Sulanma Etkisi	140
30. Uzman Raporları ve Üçüncü Kişilerden Alınan Bilgiler	141
31. İştirakler Hakkında Bilgiler	143
32. Paylar İle İlgili Vergilendirme Esasları	143
33. İhraççı veya Halka Arz Edenler Tarafından Verilen İzin Hakkında Bilgi	152
34. İncelemeye Açık Belgeler	152
35. Ekler	153



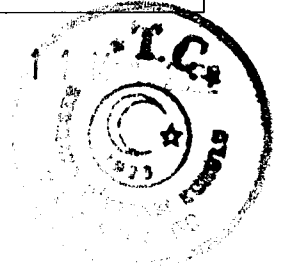
ensari deri

ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Merkez: Yenidoğan Mah. Zübeyde Hanım Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.
Tel: (0212) 679 02 05 Fax: 0212 682 24 82
Fabrika: Ensari Deri C.S.B. Marmaracık Çeş. Mah. Kuzey Sok. No:3 ERGENEKEN/İRDAG
Tel: 0282 386 72 00 Fax: 0282 386 22 97
Boğaziçi Kurumlar V.D. 335 037 7928 Tic.Sicil: 304229

METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 171 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 854 006 3774
Tic. Sic. No: 2788936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

KISALTMA VE TANIMLAR

Kisaltmalar	Tanım
A.Ş.	Anonim Şirket
AB	Avrupa Birliği
ABD Doları, Dolar ya da USD	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
AR-GE	Araştırma ve Geliştirme
BORSA	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
DV	Damga Vergisi
EUR veya EURO	Avrupa Birliği Ortak Para Birimi
İhraççı, Şirket, MİA, Ensari Deri	Ensari Deri Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
KAP	Kamuoyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
Ltd. Şti.	Limited Şirket
KOSGEB	Küçük ve Orta Ölçekli İşletme Geliştirme ve Destekleme İdaresi Başkanlığı
Kurul veya SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
KVKK	Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
KVYS	Kişisel Verilerin Yönetim Sistemi
SGK	Sosyal Güvenlik Kurumu
TEYDEB	Teknoloji ve Yenilik Destek Programları Başkanlığı
TL	Türk Lirası
TOBB	Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği
TPE	Türk Patent Enstitüsü
TSE	Türk Standartları Enstitüsü
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TÜBİTAK	Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
YMM	Yeminli Mali Müşavir



ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
 Merkez: Yenidoğan Mah. Züccüde Hanım Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.
 Tel: (0212) 679 00 00 Fax: (0212) 582 24 82
 Fabrika: Ensari Deri O.S.Ş. Marmara O.S.B. Mah. Kuzey Yolu No:3 ERGENEKİRDAĞ
 Tel: (216) 585 21 30 Fax: (0216) 686 22 97
 Başgaziçi Kurumlar V.D. 335 037 7928 Tic.Sicil:304229

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Büyükdere Cad. Metro City 1 Blok
 No:171 K:17 34330 Levent / İSTANBUL
 Borsa Yatırım Kurumlar V.D.854 006 7771
 Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
 info@metroyatirim.com.tr

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap yazısında,

"Kurulunuz tarafından halka arz izahnamesinin onaylanması durumunda;

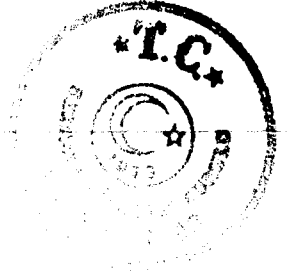
1. *Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci maddesinin 1'inci fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka arz edilen payların piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Ana Pazar'da işlem görebileceği,*

2. *Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yer alması,*

3. *Borsa görüşünde, "İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.'nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır." ifadesinin yer alması hususlarının Şirketin halka arz izahnamesinde yer alacak Borsamız görüşü olarak Kurulunuza iletilmesine karar verilmiştir."*

denilmektedir.

11 Mart 2022



II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.



ensari deri


ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Merkez: Yenidoğan Mah. Zübeyde Hanım Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.
Tel: (0212) 679 02 05 Fax: (0212) 582 24 82
Fabrika: Çarşı Mah. O.S.B. Mar. Karacak Çiğ. Mah. Nuzeyceci Sok. No:3 ERGENEKTEKİRDAĞ
Tel: (0280) 52 92 95 Fax: (0280) 686 22 97
Boğaziçi Kurumlar V.D. 335 037 7928 Tic. Sicil: 304229

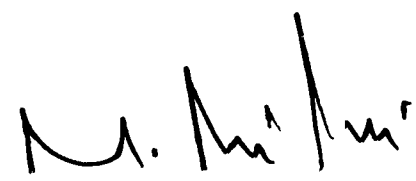
M. M. M.

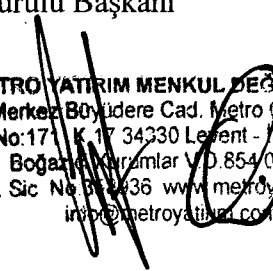
METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: BOĞAZİÇİ Cad. Metro City A Blok
No:171 Kat:7 34330 Levent / İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 394 006 777
Tic. Sic. No: 28936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

İhraççı Ensari Deri Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Muhammet Nuri ENSARİ Yönetim Kurulu Başkanı  ensari deri ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş. Merkez: Yenidoğan Mah. Zübeyde Hanım Cd. No:122 Zeytinburnu/İST. Tel: (0212) 679 02 55 Fax: (0212) 582 24 82 Fabrika: Çiğdem Deri C.S.B. M. Karacak Çeş. Mah. Kuzey cad. No:3 ERGENEKİRDAĞ Tel: (0212) 509 26 89 Fax: (0212) 686 22 97 Boğaziçi Kurumlar V.D. 335 037 7928 Tic.Sicil:304229 07.03.2022	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden	Sorumlu Olduğu Kısım:
Muhammet Nuri ENSARİ  07.03.2022	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Metro Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi	Sorumlu Olduğu Kısım
Çiğdem ÖZTÜRK PULATOĞLU Ceren DEŞEN Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Üyesi  METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok No:171 K:17 34330 Levent - İSTANBUL Boğaziçi Kurumlar V.D.854 00 3771 Tic. Sic. No: 27436 www.metroyatirim.com.tr info@metroyatirim.com.tr 07.03.2022	İZAHNAMENİN TAMAMI


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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.



Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. Mehmet Saat Sorumlu Denetçi	Sorumlu Olduğu Kısım
	31 Aralık 2021, 2020 ve 2019 hesap dönemlerine ait Bağımsız Denetim Raporları
Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. Erdeniz Balıkcıoğlu Sorumlu Değerleme Uzmanı	Sorumlu Olduğu Kısım
	2021 Yılına Ait Gayrimenkul Değerleme Raporları
İlgili Özel Bağımsız Hukukçu Raporunu Hazırlayan Kuruluş Verda Hukuk & Danışmanlık Bürosu Av. Nafiz Özgür Rifaioğlu	Sorumlu Olduğu Kısım
	Bağımsız Hukukçu Raporu

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar 11 Mart 2022 	Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.
B—İhraççı		
B.1	İhraççı'nın ticaret unvanı ve işletme adı	İhraççı'nın ticaret unvanı "Ensari Deri Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi" olup, işletme adı bulunmamaktadır.
B.2	İhraççı'nın hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Adres: Zeytinburnu Yenidoğan Mahallesi Zübeyde Hanım Caddesi No:122 İstanbul
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde İhraççı'nın mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin	Şirket'in ana faaliyet konusu yurtiçi veya yurtdışından satın alınan her nevi ham ve yarımamül deriyi debagat sanayinin gereklerine uygun olarak işleyip mamül hale getirmek, farklı kökenlere sahip her nevi deri ihracatı, ithalatı, alımı ve satımını yapmaktır. İhraççı Ergene/Tekirdağ OSB içinde 18.000 m2 kapalı alana sahip kendisine ait fabrikasında üretim yapmaktadır.

tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi

Yıllık 1.300.000 adet kuzu derisi tabaklama kapasitesine sahiptir. İhraççı üretiminin hammaddesi olan kuzu derisinin tamamını Türkiye’de standart ürün kalitesi ve sürekliliği sağlanamadığı ve standart ham deri üretiminin yetersizliği sebebiyle yurtdışından ithal etmektedir. Kuzu derisi ithalatının büyük bölümü İtalya, İspanya, Yunanistan ve İngiltere’den ithal edilmektedir. İhraççı üretiminin büyük bölümüne ihraç etmekte, yurtiçi satışlarını ise genellikle ihracat yapan firmalara yapmaktadır. Yurt dışı ihracatının toplam satışlarına oranı 2019 yılında %36, 2020 yılında %47,2021 yılında %41 olarak gerçekleşmiştir. İhraççı’nın yurt dışı ihracatının büyük bölümü G.Kore, İtalya, Hindistan, Çin, Almanya ve Polonya’ya yapılmaktadır. Yurt içi satışlarını daha çok İstanbul içi firmaların yurtdışına ihraç etmek üzere yaptığı talepleri oluşturmaktadır.

İhraççının İş Yapma Modeli:

Yurtdışı Satışlar: Yurt dışına satışlarda 3 türlü tahsilat yöntemi kullanılmaktadır.

Mal mukabili: Açık hesap, yani ürün müşteriye gönderildikten sonra, ihracat yapan firma tarafından ürün bedeli 60 güne kadar yurtdışından bankaya gelen transfer yoluyla tahsil edilmektedir.

Peşin ihracat: Ürün fatura bedeli önce Şirket hesabına gelir. Daha sonra mal gönderilir.

Akreditif: Karşı firma bankasından Şirket bankasına 1-6 ay arası vadede akreditif açılır. Akreditif karşılığı mal gönderilir.

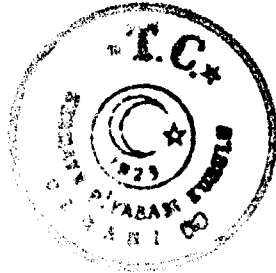
Yurtiçi Satışlar: Yurtiçi satışlarda açık hesap 1-3 ay içerisinde nakit tahsilat yapılır veya 3-6 ay vadeli çek alınarak satış yapılır.

İhraççının Üretim Süreçleri

İhraççının kuzu derisini tedarik ederek işlemekte ve satışını gerçekleştirmektedir. Tedarikten bitmiş ürüne kadar üretimin uzun bir yolculuğu bulunmaktadır. Bu süre talep edilen ürünün cins, miktar ve özelliklerine göre değişmekle birlikte fabrikaya giren bir ürünün sevke hazır hale gelmesi yaklaşık 45 günlük süreyi bulabilmektedir. Çünkü deri işlendiği her aşamada farklı bir değişime uğrar ve bazı aşamalarda bir sonraki üretim istasyonuna direkt olarak geçirilemez, 7-10 güne varan sürelerde bekletilmesi gerekebilir.

Ancak taleplerin termin süreleri oldukça kısadır. Bu nedenle ihraççı elinde stoklu ürün bulundurmakta ve ihtiyaç halinde kullanmaktadır. Özellikle yılın son aylarına doğru kaliteli hammadde üretimi de arttığı için stok alımları da artırılmaktadır.

Şirket ayrıca, 29.09.2021 tarihinde Mardin ili Kızıltepe ilçesi Organize Sanayi Bölgesi içinde KDV dahil



ensari deri

ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Merkezi: Yedigöller Mah. Boşaydı Hanı Cad. No:22 Zeytinli
Tel: (0212) 379 00 05 Fax: (0212) 383 00 00
Fabrika: Çarşı Deri Olg. Niğme Cad. 133 Mah. Kuzey Çarşı Sok. NİĞNE
Tel: (0231) 383 00 00 Fax: (0231) 383 00 00
Boğaziçi Kurumlar V.D. 335 037 7928 Tic.Sic.

8

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:11 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D.854 096 7771
Tic. Sic. No: 58936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

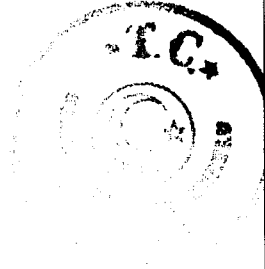
		38.518.636,72 TL'ye tüm bina, makina teçhizat ve demirbaşı ile birlikte un fabrikası satın almıştır. Fabrikanın yıllık 68.500 ton un, 24.050 ton kepek üretim kapasitesi bulunmaktadır. Un fabrikasında şu an için 4 kişi çalışmakta olup henüz üretime başlanılmamıştır. Fabrikanın 2022 yılında faaliyete geçirilmesi planlanmaktadır.
B.4a	İhraççı'yı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Şirket beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek olan piyasa koşullarına ilişkin eğilimler; faaliyet gösterilen pazarların mevcut ve ileriye dönük beklentileri ve rekabete göre değişebilecek kar marjlarının önümüzdeki döneme ilişkin nasıl şekilleneceğine yönelik belirsizliklerdir. Ekonomik döngüler çerçevesinde yabancı para (USD, EUR) değerlerindeki artış veya azalışın Şirket'in cirosunu TL bazında artırıcı ya da azaltıcı etkileri olabilecektir. Yine aynı şekilde faizlerde yaşanacak artışlar ilgili dönem için Şirket'in karlılığını etkileyebilir. Ayrıca, Şirket'in performansını etkileyebilecek küresel ve Türkiye'de yatırım eğilimleri, finansmana erişim ve finansman maliyeti gibi konular bulunmaktadır. Diğer taraftan yaşanabilecek ekonomik kriz ve dalgalanmalar Şirket'in gelirlerini olumsuz yönde etkileyebilir, mevcut planlanmış ve gelecekte planlanacak yatırımların ertelenmesine veya iptaline neden olabilir. Yılsonundan izahname tarihine kadar geçen süre içerisinde Rusya-Ukrayna savaşının etkisi ile ihracat pazarlarında daralma eğilimi görülmektedir. 2022 yılının ilk 2 ayında katılım gösterilen Paris ve Milano fuarlarında katılımın önceki yıllara göre daha az olduğu görülmüştür. Yine aynı dönemde enerji fiyatlarındaki artışa paralel olarak nakliye ve üretim maliyetlerinde artış eğilimi görülmektedir.
B.5	İhraççı'nın dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	İhraççı herhangi bir gruba dahil olmamakla birlikte, halihazırda Şirket'in %100 oranındaki pay sahibi Muhammet Nuri Ensari'nin Mender Deri San. ve Tic. A.Ş.'de %99, Onspell Deri San. ve Tic. A.Ş.'de %67 oranında ortaklığı mevcuttur. Ensari Deri bu şirketler ile mamul ticareti yapmaktadır. Bu şirketler'in Ensari Deri cirosundaki payı toplamda 2021 yılında %22, 2020 yılında %11 ve 2019 yılında %6 olarak gerçekleşmiştir. Bu şirketler Ensari Deri' de %100 oranında pay sahibi ve Yönetim Kurulu Başkanı olan Muhammet Nuri Ensari'nin ortaklığı ve yönetim ilişkisi nedeniyle ortak kontrole tabi şirketler olarak değerlendirilebilir.
B.6	Sermayede ki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası	Şirket'in çıkarılmış sermayesi 30.000.000 TL olup, 3.000.000 TL nominal değerli paylar A grubu, 27.000.000 TL nominal değerli paylar B grubu' dur. A ve B Grubu payların tamamı Muhammet Nuri Ensari'ye aittir.

11 Mart 2022



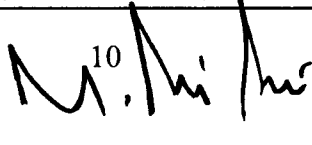
<p>olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi</p> <p>İhraççı'nın hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi</p> <p>Varsa doğrudan veya dolaylı olarak İhraççı'nın yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da İhraççı'yı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi</p>	<p>İhraççı'nın hakim ortağı, sahip olduğu 3.000.000 TL nominal değerli A Grubu paylar ve 27.000.000 TL nominal değerli B Grubu paylar ile Muhammet Nuri Ensari'dir. Şirket esas sözleşmesi çerçevesinde A Grubu payların yönetim kurulu seçiminde ve genel kurullarda oy imtiyazı bulunmaktadır.</p> <p>İhraççı'nın yönetim hakimiyeti mevcut durumda A ve B grubu payların tamamına sahip olan ortak Muhammet Nuri Ensari'ye aittir.</p>
<p>B.7</p> <p>Seçilmiş finansal bilgiler ile İhraççı'nın finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişimler</p>	<p>Şirket'in dönen varlıkları 2019 yılında 69,3 milyon TL, 2020 yılında 68,3 milyon TL ve 2021 yılında 116,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Dönen varlıklar içerisinde, ticari alacaklar 2019 yılında 25,8 milyon TL olarak gerçekleşirken bunun 2,3 milyon TL'si, ilişkili taraflardan ticari alacaklardır. Ticari alacaklar 2020 yılında 21,1 milyon TL'ye gerilemiş, ilişkili taraflardan ticari alacaklar da 6,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılında ise ticari alacaklar 52 milyon TL'ye ilişkili taraflardan ticari alacaklar 10,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Ticari alacakların artış ve azalışında, Şirket'in cirosundaki değişimler etkili olmuştur. Şirket'in ilişkili taraflarıyla ticari alışverişi yanında, finans ihtiyaçları doğrultusunda nakit alış verişi de bulunmaktadır. 2019 yılında 4,7 milyon TL olan ilişkili taraflardan diğer alacakların 3,4 milyon TL'si ortaklardan alacaklar, 1,3 milyon TL'si ilişkili taraf şirketlerinden alacaklardır. 2020 yılında ilişkili taraflardan diğer alacaklar 4,4 milyon TL olurken, ortaklardan alacaklar 2,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılında ise ilişkili taraflardan diğer alacak bakiyesi kalmamıştır. Stoklar, 2019 yılında 32,4 milyon TL, 2020 yılında 36,4 milyon TL ve 2021 yılında 55,9 Milyon TL seviyesindedir. Bilançoda izlenen stok kalemleri, ilk madde ve malzeme ile mamul ve yarı mamullerden oluşmaktadır. 2020 yılında pandeminin de etkisiyle mamül deri satışlarının beklentilerin altında gerçekleşmesi stok artışında etkili olmuştur. 2021 yılında ise mamül deri satışlarının %65 oranında artması ile önümüzdeki dönemlerde de</p>

11 Haz 2022




ensari deri

ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
 Merkez: Yenideğer Mah. Zübeyde Hanım Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.
 Tel: (0212) 679 03 03 Faks: (0212) 582 24 82
 Fabrika: Çarşı Deri İş. B. Mamurca Mah. Kızılay Cad. No:1 ERGENEKİRDAĞ
 Tel: (0202) 335 22 98 Faks: (0202) 335 22 37
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 335 037 7926 Faks: 335 04229

10


METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Toydere Cad. Metro City A Blok
 No: 11 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 854 006 3771
 Tic. Sic. No: 2758936 www.metroyatirim.com.tr
 info@metroyatirim.com.tr

siparişlerin temininde sorun yaşanmaması için stoklarda artış gerçekleşmiştir.

Şirket'in duran varlıkları 2019 yılında 84,7 milyon TL, 2020 yılında 89,1 milyon TL ve 2021 yılında 172,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Duran varlıkların alt kalemlerine bakıldığında; 2019 yılında yatırım amaçlı gayrimenkuller 69,1 milyon TL, 2020 yılında 76,8 milyon TL ve 2021 yılında 124,3 milyon TL ile en önemli paya sahiptir. Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri son olarak Kasım 2021 tarihinde SPK tarafından yetkilendirilen ve Şirket'ten bağımsız olan bir gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından değerlendirilmiştir. Bu değerlendirme sonucunda 31 Aralık 2021 tarihinde 40.984.291 TL'lik değerlendirme artışı olmuştur. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerlerinin tespitinde, pazar yaklaşımı yaklaşımı esas alınmıştır. Duran varlıklar içerisindeki diğer önemli kalemler ise maddi duran varlıklardır. Şirket'in maddi duran varlıkları binalar, tesis, makine, cihazlar ve taşıtlardan oluşmaktadır. Maddi duran varlıklar 2019 yılında 14,7 milyon TL, 2020 yılında 11,4 milyon TL iken 2021 yılında 47,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu yükselişte, Şirket'in, önceki dönemlerde şüpheli alacak karşılığı olarak muhasebeleştirdiği Ömerhan Gıda Tarım İnş. Nak. Petrol San. ve Tic. Ltd. Şti.(Ömerhan Gıda)'nın 9.031.048 TL tutarındaki bakiyesini 28 Eylül 2021 tarihinde yapılan protokol ile tahsil etmesi etkili olmuştur

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri 2019 yılında 77,3 milyon TL iken, 2020 yılında 72 milyon TL ve 2021 yılında 148,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılında bu kalemden yaşanan artışta, Şirket'in 2021'de artan ticaret hacmine paralel olarak finansal ve ticari borçlanmalardaki yükseliş etkili olmuştur. Benzer şekilde ticari alacaklar ve stoklarda da artış söz konusudur. Kısa vadeli yükümlülükler içerisinde öne çıkan kısa vadeli borçlanmaların tamamı Euro ve ABD doları cinsinden kredilerden oluşmaktadır. (2021; ABD doları %69, Euro %31) Kısa vadeli borçlanmalar 2018 yılında 44,5 milyon TL, 2019 yılında 26,6 milyon TL, 2020 yılında 42,9 milyon TL ve 2021/9 aylık dönemde 58,8 milyon TL seviyesindedir. Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları ise TL, Euro ve ABD doları cinsinden krediler olup, 2019 yılında 14,7 milyon TL, 2020 yılında 18,2 milyon TL ve 2021 yılında 23,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. (2021; TL %19, ABD doları %81) Şirket'in ticari borçlanmalarının tamamı ilişkili olmayan taraflara olan borçlar olup 2019 yılında 31 milyon TL, 2020 yılında 9 milyon TL ve 2021 yılında 39,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.



ensari deri

ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Merkezi: Yenicehan Mah. Seyide Hanım Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.
Tel: (0 212) 555 79 88 Fax: (0 212) 582 24
Fabrika: Çarşı Mah. Harmanlık Osm. Mah. Kuzeyçeşme Cad. No:3 ERGENE/İST.
Tel: (0 312) 336 22 98 Fax: (0 312) 336 686 22
Bağcıbaşı Kurumlar V.D. 335 037 7926 Tic.Sicil:30422

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 17 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL
Bağcıbaşı Kurumlar V.D. 354 006 377
Tic. Sicil No: 258936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

İhraççı'nın uzun vadeli yükümlülükleri 2019 yılında 21,3 milyon TL, 2020 yılında 22,4 milyon TL ve 2021 yılında 45,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Alt kalemlere bakıldığında uzun vadeli borçlanmaların tamamı ilişkili olmayan taraflara borçlar olup, banka kredileri kaynaklı borçlardan oluşmaktadır. Uzun vadeli borçlanmalar, 2019 yılında 12,2 milyon TL, 2020 yılında 11,9 milyon TL ve 2021 yılında 23,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in toplam özkaynakları 2019 yılında 55,5 milyon TL iken, 2020 yılında 63 milyon TL'ye ve 2021 yılında 94 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışlarda ilgili yıllarda elde edilen net dönem karları etkili olmuştur.

2019 yılında 82,8 milyon TL olan net satış hasılatının 57,8 milyon TL'si mamül deri satışlarından, 24,3 milyon TL'si buğday satışlarından oluşmaktadır. Şirket fırsat olarak gördüğü dönemlerde buğday alım-satım ticareti de yapmaktadır. 2019 yılında bu şekilde bir buğday alım-satım işlemi mevcuttur. 2020 yılında toplam satışlar % 35,6 oranında azalarak 53,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılında buğday ticareti yapılmaması cirodaki düşüşte etkili olmuştur. Bu yıl ayrıca mamül deri satışları da pandeminin etkisiyle 57,8 milyon TL'den 52,5 milyon TL'ye gerilemiştir. 2021 yılında ise hasılat geçen yılın aynı dönemine göre %80 oranında artarak 95,8 milyon TL olurken, mamül deri satışları 86,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde de buğday ticareti yapılmamasına rağmen 2020 yılında pandemi nedeniyle yatay seyreden mamül deri satışlarının 2021 yılında %65 oranında artış göstermesi 2021 yılı hasılat artışında etkili olmuştur. Satışlar içerisinde yurtiçi ve yurtdışı satışlar bulunmaktadır. 2019 yılında satışların %36'sı, 2020 yılında %47'si, 2021 yılında %41'i yurtdışı satışlardan oluşmaktadır.

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri 2019 yılında 5,4 milyon TL, 2020 yılında 8,3 milyon TL ve 2021 yılında 26,4 milyon TL olmuştur. Esas faaliyetlerden diğer gelirler içerisinde kur farkı gelirleri öne çıkmaktadır. Öte yandan 2021 yılında şüpheli ticari alacak karşılığının iptal edilmesi nedeniyle elde edilen gelirler bu kaleme 9,4 milyon TL katkı yapmıştır. Bu tutar Şirket'in, önceki dönemlerde şüpheli alacak karşılığı olarak muhase-beleştirdiği Ömerhan Gıda Tarım İnş. Nak. Petrol San. ve Tic. Ltd. Şti. ("Ömerhan Gıda") nin 9.031.048 TL tutarındaki bakiyesini 28 Eylül 2021 tarihinde yapılan protokol ile tahsil etmesinden kaynaklanmıştır.

Esas faaliyetlerden diğer giderler 2019 yılında 13 milyon TL iken 2020 yılında 5,9 milyon TL'ye gerilemiştir. 2019 yılında 9,1 milyon TL olan şüpheli

11 Mart 2022




ömerhan gıda
ensari deri

ÖMERHAN GIDA TARIM İNŞ. NAK. PETROL SAN. VE TİC. LTD. ŞTİ.

Merkez: Yenideğir Mah. Züccü ve Hanım Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.

Telefon: (0 212) 670 02 55 Faks: (0 212) 582 24 55

Banka: Çs.İ. Der. Q.S.B. Menkaraçık OSB. M. Kızılcı Cad. No:3 ERGENETE/İST.

Telefon: (0 212) 582 24 55 Faks: (0 212) 586 22 55

Gazili Kurumlar V.D. 335 037 7928 Tic.Sicil:304.

METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok

No: 171 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL

Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3171

Tic. Sic. No: 258936 www.metroyatirim.com.tr

iletisim@metroyatirim.com.tr

		<p>alacak karşılık giderinin 2020 yılında 151 bin TL'ye gerilemesi bu düşüşte etkili olmuştur. Esas faaliyetlerden diğer giderler 2021 yılında ise 16,5 milyon TL olmuştur</p> <p>Şirket'in esas faaliyet karı 2019 yılında 3,8 milyon TL, 2020 yılında 24 milyon olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılında ise esas faaliyet karı önceki yıla göre % 86 artarak 44,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in esas faaliyet kar marjı, 2019 yılında % 5, 2020 yılında % 45 ve 2021 yılında % 47 seviyesinde oluşmuştur.</p> <p>Yatırım faaliyetlerinden gelirler ağırlıklı olarak yatırım amaçlı gayrimenkul değer artış gelirlerinden oluşmakta olup, 2019 yılında 8,9 milyon TL, 2020 yılında 8,8 milyon TL ve 2021 yılında 43,6 milyon TL yatırım faaliyetinden gelir yazılmıştır. Şirket'in yatırım amaçlı gayri-menkulleri Kasım 2021 tarihinde SPK tarafından yetkilendirilen ve Şirket'ten bağımsız olan bir gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından değerlendirilmiştir. Bu değerlendirme sonucunda 30 Aralık 2021 tarihinde 41 milyon TL'lik (31 Aralık 2020: 7,7 milyon TL) değer artışı olmuştur. Bu değer artışları yatırım faaliyetlerinden gelirlerdeki artışı büyük oranda etkilemektedir. 2021 yılında değerlendirme artışlarının yatırım faaliyetleri içindeki oranı %94 seviyesindedir. (2020: %88, 2019: %67)</p> <p>Şirket'in 2019 yılında 1,7 milyon TL olan net karı, 2020 yılında da 7,7 milyon TL ve 2021 yılında 27,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.</p>
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	<p>21.02.2022 tarihli Denetim Görüşü</p> <p>Sınırlı Olumlu Görüş</p> <p><i>Ensari Deri Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. 'nin (Şirket) 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile, önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil finansal tablo notlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.</i></p> <p><i>Görüşümüze göre, Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı bölümünde belirtilen konuların etkileri hariç olmak üzere, ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.</i></p>

ensari deri

ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
 Merkez: Yenidoğan Mah. Zeytinlik Mah. Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.
 Tel: (0 212) 79 03 33 Fax: (0 212) 79 82 34 82
 Fabrika: Çayıracık OSB, Menemençe, Gölçe, Kuzey cad. 3. Sok. No:3 ERDENE TEKNİK 16
 Tel: (0 212) 79 03 33 Fax: (0 212) 79 82 34
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 335 037 7928 Tic.S

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
 No:17 K:17 34330 Levent - İSTANBUL
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 854 006 3771
 Tic. Sic. No: 27936 www.metroyatirim.com.tr
 info@metroyatirim.com.tr

Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı

Şirket'in denetçi olarak seçimimiz 31 Aralık 2020 tarihinden sonra gerçekleştiği için, dönem başındaki fiziki stok sayımını gözlemleme imkanına sahip değildik. Açılış stokları faaliyet sonuçlarının belirlenmesi üzerinde etkili olduğu için, 2020 yılına ait hesap dönemine ilişkin faaliyet sonuçlarında ve açılıştaki dağıtılmamış karlarda düzeltme yapılmasının gerekli olup olmadığı tarafımızca tespit edilememiştir. Bu sebeple 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin olarak sınırlı olumlu görüş verilmiştir. Bu hususun, cari dönem bilgileri ve karşılık gelen bilgilerin karşılaştırılabilirliği üzerindeki muhtemel etkileri sebebiyle, cari döneme ait finansal tablolar hakkında tarafımızca sınırlı olumlu görüş verilmiştir.

07.04.2021 tarihli Denetim Görüşü

Sınırlı Olumlu Görüş

Ensari Deri Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin (Şirket) 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 tarihi itibarıyla finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile, önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil finansal tablo notlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

"Görüşümüze göre, Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı bölümünde belirtilen konuların etkileri hariç olmak üzere, ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına (TMS) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

B.11 İhraççı'nın işletme sermaye-sinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması

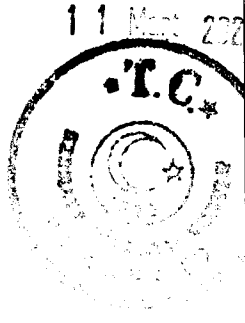
31.12.2021 tarihi itibarıyla İhraççı'nın net işletme sermayesi -32.857.649 TL olup, işletme sermayesi ihtiyacı bulunmaktadır. (31.12.2019: -3.695.785 TL) Öte yandan 2021 yılında dönen varlıklar toplamı içerisinde 55,9 milyon TL değerinde stok bulunmakla birlikte, bu stoklar geçmiş yıllarda düşük döviz kuru ile alınan ve herhangi bir değerlemeye de tabi tutulamamış stoklardır. Şirket'in satışlarının döviz bazında olduğunu göze alındığında, yükselen döviz kurlarıyla gerçek stok değerleri bu rakamın oldukça üzerindedir. Ayrıca Şirket yapmayı planladığı halka arzdan, sermaye artırımını sağlayacağı gelirin %15'ini işletme sermayesi olarak kullanmayı planlamaktadır. Buna göre Şirket'in önümüzdeki dönemde işletme sermayesi açığını kapatabileceği öngörülmektedir.

ensari deri

ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Marka Yerleşim Mah. Zübeyde Hanım Cad. No:122 Zeytinburnu/İST
Tel: (0212) 339 00 33 Fax: (0212) 339 24 99
Fabrika Cad. No: 551/105/106 Kuzeycağ. 5. Sok. No: 3 BERGEMEN/İST
Tel: (0212) 339 72 98 Fax: (0212) 339 24 99
Boğaziçi Kurumlar V.D. 335 037 7926 Tic. Sicil:304

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 K.17 34330 Levent - İSTANBUL
Bağdatlı Kurumlar V.D.354 006 9771
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İhraç edilecek paylar B grubu olup, Borsa İstanbul A.Ş. (Borsa)'ne kotasyonu gerçekleşecek ve Borsa'da işlem görecektir payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibari ile belirlenmemiştir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Türk Lirası.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	İhraççı'nın mevcut çıkarılmış sermayesi 30.000.000 TL olup, bu sermaye her biri 1 TL nominal değerinde toplam 30.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı muvazaadan arı bir şekilde ödenmiştir. Her bir payın nominal değeri 1-TL'dir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Şirket pay sahiplerine Sermaye Piyasası Mevzuatı ve TTK hükümleri doğrultusunda aşağıdaki haklar tanınmıştır. Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19) Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24) Satma Hakkı (SPKn md. 27) Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK md. 507) Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19) Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18) Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, TTK md. 414, 415, 419, 425, 1527) Oy Hakkı (SPKn md. 30, TTK md. 434) Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTK md. 437) İptal Davası Açma Hakkı (TTK md. 445-451, SPKn md. 18/6, 20/2) Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 439) Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 438)
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapılmayacağı	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görmesi için 04/01/2022 tarihinde Borsa İstanbul'a başvuru yapılmış olup, Borsa İstanbul'un görüşü işbu izahnamenin "I-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır. Borsa İstanbul A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap yazısında özetle; Şirket



	hu-susu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	paylarının Ana Pazar'da işlem görebileceği ifade edilmektedir.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	<p>Şirket esas sözleşmesinin 14. Maddesine göre karın tespiti ve dağıtımı özetle şu şekilde yapılır;</p> <p>Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerinden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirket'çe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur:</p> <p>a) Sermayenin yüzde yirmisine ulaşıncaya kadar, yüzde beşi kanuni yedek akçeye ayrılır.</p> <p>b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kâr dağıtım politikası çerçevesinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kâr payı ayrılır.</p> <p>c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kâr payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.</p> <p>d) Net dönem kârından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya TTK'nın 521'inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.</p> <p>e) Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, TTK'nın 519'uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.</p>

11 Mart 2022



D—RİSKLER

D.1	İhraççı'ya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<p>İhraççı'nın müşteri dağılımında yoğunlaşma riski: Şirket'in cirosu içerisinde ilk beş müşterisinin toplam payı 2019, 2020 ve 2021 yılları için sırasıyla payı % 52, % 40 ve % 52 seviyesindedir. Bu müşteriler arasında 2 tane ilişkili taraf şirketi bulunmaktadır. Şirket'in müşterileri ile bağının kopması ve/veya çıkar çatışmalarının oluşması durumunda Şirket'in ciro ve karlılık durumu olumsuz etkilenebilir. Ayrıca mevcut müşterilerle olan sözleşmelerin yenilenememesi veya yeni müşteri kazanılamaması durumunda Şirket ciro ve karlılık kaybı yaşayabilir.</p> <p>İhraççı'nın yönetim hakimiyetine ilişkin riskler:</p>
-----	---	--



ensari deri

ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
 Merkez: Yenidoğan Mah. Zeynep Hanım Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.
 Tel: (0212) 679 02 05 Fax: (0212) 582 24 82
 Fabrika: Çaldıran C.S.İ. Mermerciçik Mah. Kuzey C.3. Sok. No:3 ERGENE TE-İRDAĞ
 Tel: (0282) 366 22 85 Fax: (0282) 366 22 87
 Boğaziçi Kuruluş No: D 335 037 7928 Tic. Sic. No: 29

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Etiler Cad. Metro City A Blok
 No:171 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL
 Boğaziçi Kurumlar No: D.854/006/377
 Tic. Sic. No: 268936 www.metroyatirim.com.tr
 info@metroyatirim.com.tr

Mevcut durum itibariyle, İhraççı'nın yönetim kontrolü hem imtiyazlı pay hem de pay çoğunluğu nedeniyle toplamda %100 oranında oy hakkına sahip Muhammet Nuri Ensari'ye ait olup bu kişinin halka arz sonrasında sermayedeki pay oranı %77'ye, yönetimdeki oy oranı ise %82'ye gerileyecek ve yönetim kontrolüne sahip olmayadevam edecektir. İmtiyazlı pay sahibinin çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda, ana ortağın vereceği kararlar azınlık pay sahiplerinin aleyhine olabilir.

Yöneticilerin katma değerine bağımlılık: Şirket'in faaliyetleri yöneticilerin katma değerine (karar alma, projelere katılım) bağımlı olup, bu kişiler Şirket politikalarına, yeni müşterilerin bulunmasına veya mevcut müşterilerle olan ilişkilerin sürdürülmesine önemli katkı sağlamaktadırlar. Herhangi bir sebeple bu kişilerin ayrılması veya görevlerini bırakması sonucunda yerlerine yeni yöneticilerin bulunamaması durumunda Şirket'in faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir.

İhraççı'nın işletme sermayesinin yetersiz olduğu durumda kredi kullanmasına ilişkin riskler; Şirket, hammadde alımı ya da yeni yatırımlar için işletme sermayesinin yetersiz kaldığı durumlarda ilave kredi kullanmak zorunda kalabilir. Şirket'in kredi kullanması durumunda finansal giderlerin artmasıyla kârlılık oranı düşebilir. Ödemelerin zamanında yapılması için Şirket yabancı kaynak kullanabilir. Şirket çeşitli sebeplerle kredi bulamayabilir, kullanamayabilir. İhtiyaç duyulan dış kaynak finansmanının sağlanamaması ya da istenilen koşullarda sağlanamaması Şirket'in kârlılık ve finansal durumunun olumsuz etkilenmesine sebep olabilir.

Tahsilatlar ve hakediş ödemelerinde gecikme olması halinde İhraççı'nın finansal durumunun olumsuz etkilenmesi; Müşterilerin yaşayabilecekleri maddi sıkıntılar nedeniyle ödeme/hak edişlerin zamanında yapılamaması Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Ekonomik sıkıntılardan kaynaklı firmaların yaşayabilecekleri konkordato ve iflas gibi durumlar ödemeleri etkileyebilir. Bu ve benzeri durumlar Şirket'in kendi yükümlülüklerini yerine getirmesinde sorunlara yol açarak kârlılık ve finansal durumunun olumsuz etkilenmesine sebep olabilir.

İhraççı aleyhine açılacak çeşitli hukuki davalardan kaynaklanan riskler: İhraççı, çeşitli sebeplerden dolayı sözleşme yükümlülüklerini yerine getiremeyebilir. Bu durumlar karşısında hukuki davalar açılabilir. Ayrıca istifa eden veya çıkarılan personeller tarafından fazla çalışma/tazminat gibi İhraççı aleyhine çeşitli davalar açılabilir. Davaların aleyhte

11 Mart 2022



sonuçlanması halinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir veya farklı cezalar alabilir.

Olası maliyet artışlarının Şirket'in karlılığını olumsuz etkilemesi: Şirket'in kullandığı hammadde maliyet artışlarının yanı sıra, sektördeki rekabet nedeniyle ortaya çıkacak ek maliyetler de Şirket'in kârlılığını olumsuz etkileyebilir. Rakipler çeşitli promosyon ve reklamasyon faaliyetleri ile pazar payını arttırmak isteyebilir, bunun karşılığında Şirket'te benzer aksiyonlar almak zorunda kalabilir ve bu durum Şirket için ek maliyet oluşturabilir. İhraççı'nın kendi yerel para birimi olan Türk Lirası üzerinden ithal edeceği ürünlerin maliyetleri yabancı ülkenin para birimine endekslidir. Bu sebeple, Türk Lirasının yabancı para birimleri karşısında değer kaybetmesi durumunda İhraççı'nın maliyetleri artarak; karlılığı olumsuz yönde etkileyebilecektir. Mal temini süreçlerinde ise uygulanacak hukuki prosedürler doğrultusunda zaman ve ödeme doğrultusunda risk faktörü oluşturabilir. Ayrıca yükselen lojistik ve enerji maliyetleri rekabet nedeniyle fiyatlara yeterince yansıtılmadığı durumlarda Şirket'in karlılık rakamları üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

İthalat sırasında enerji kesintisinin hammaddeyi etkileme riski: Yurtdışından ithal edilen deri özel olarak tuzlanmış ve soğuk hava tertibatlı konteynerler içinde gelmektedir. Aksi halde deri bozulmakta ve değişime uğramakta, bu da ürünün satılmasına engel olmaktadır. Konteynerlerde sevkiyat sırasında oluşabilecek bir enerji kesintisi ham derinin sağlıklı bir teslimatını, şirket alımını ve işleyerek satışını olumsuz etkileyebilir.

Depolama sırasında enerji kesintisinin hammaddeyi etkileme riski: Yurtdışından ithal edilen deri özel olarak tuzlanmış ve soğuk hava tertibatlı konteynerler içinde gelen ürünler Şirket'in özel soğuk hava deposunda muhafaza edilmektedir. Enerji kesintisine karşın yedek enerji desteği kullanılmakla birlikte enerji kaynaklarında yaşanabilecek sorunlar sağlıklı depolamayı önleyeceğinden hammadde azalmasına ve ürün kalitesinde bozulma nedeniyle satış riskine yol açabilir.

Sektörde rekabet durumuna ilişkin riskler: İhraççı'nın faaliyet gösterdiği sektörde yoğun rekabet yaşanmaktadır. İhraççı bu yoğun rekabet ortamından etkilenmektedir. Bu rekabet ortamı ve sektörde olası şirket birleşmeleri ve devralmalar sektördeki dengeleri etkileyebilir ve işletmelerin sektör içindeki pozisyonlarını koruyamamalarına neden olabilir.

Ham deride ithalata bağımlılık riski; Kıymetli kürk ürünleri üretimi için kullanılacak kıymetli kürk hayvanı yetiştiriciliği Türkiye'de hiç bulunmamasıyla birlikte

11 Mart 2022



		dünya genelinde de belirli ülkelerde yapılmaktadır. Dünya genelinde kalitesi uygun hayvan sayısının azalması Şirket tedarik süreçlerini, imalat döngüsünü ve satışını olumsuz etkileyebilir. Ayrıca üretimde dışa bağımlı olan sektörde, ithalatta artan fiyatlar nedeniyle rekabet gücü olumsuz etkilenmektedir.
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<p>İhraca konu payların ilk kez halka açık bir piyasada işlem görmesi sebebiyle fiyat ve işlem hacminde dalgalanma oluşması: Şirket payları yurt içinde veya yurt dışında herhangi bir teşkilatlanmış piyasada işlem görmüyor olup, ilk defa Borsa İstanbul'da halka arz edilecektir. Satılan payların halka arz fiyatı, arz sonrası Borsa İstanbul'da oluşacak fiyattan farklılık gösterebilir.</p> <p>Halka arz sonrası İhraççı'nın ana pay sahipleriyle diğer pay sahiplerinin menfaatlerinin çatışması; Mevcut ana pay sahibi Şirket'in yönetiminin belirli sayıdaki üyelerini belirleme hakkını sağlayan imtiyazlı payların yanı sıra oy hakkı imtiyazlarına da sahiptir. Bu nedenle yönetim kurulu üyelerini seçebilecek, kâr payı dağıtımını ve yeni pay çıkarılması gibi işlemlere karar verebilecektir. Ana pay sahibinin çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda verilecek kararlar azınlık pay sahiplerini olumsuz etkileyebilir. Ayrıca imtiyazlı paylar borsa dışında da el değiştirebilir ve bu durumda ortaya çıkacak yönetim değişikliğinin Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etkileri olabilir.</p> <p>Fiyat Tespit raporunda belirlenen hedeflerin gerçekleşmemesi; İhraççı'nın halka arz edeceği paylara ilişkin yapılan Şirket Fiyat Tespit Raporu çalışmasında "Piyasa Çarpanları" ile "İndirgenmiş Nakit Akımı" yöntemleri kullanılmıştır. Kullanılan piyasa çarpanları oranları içerisinde ortalama değerden pozitif olarak ve %100'den fazla bir oranda ayrılan veriler de kullanılmıştır. İNA analizi doğası gereği varsayımlar içermektedir. Şirket'in planlanan yatırımlarının ve satışlarının gerçekleşmemesi durumunda, halka arz fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleşme riski oluşabilir.</p>

11 Mart 2021



E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin İhraççı'nın/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talep bulunan yatırımcılardan talep	Şirket sermaye artırımını yoluyla halka arzdan 91.000.000 TL brüt gelir elde edecektir (Net: 88.149.515). Paylarını halka arz edecek ortak ise 28.000.000 TL brüt gelir elde edecektir (Net: 27421.235 TL). Tahmini ihraç maliyetleri aşağıdaki gibidir:												
		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Maliyetler (TL)</th> <th>Toplam</th> <th>Şirket</th> <th>Ortak</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SPK Kurul Ücreti</td> <td>91.750</td> <td>78.750</td> <td>13.000</td> </tr> <tr> <td>BİST Kotasyon</td> <td>24.500</td> <td>18.735</td> <td>5.765</td> </tr> </tbody> </table>	Maliyetler (TL)	Toplam	Şirket	Ortak	SPK Kurul Ücreti	91.750	78.750	13.000	BİST Kotasyon	24.500	18.735	5.765
Maliyetler (TL)	Toplam	Şirket	Ortak											
SPK Kurul Ücreti	91.750	78.750	13.000											
BİST Kotasyon	24.500	18.735	5.765											

ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
 Merkez: Yenidoğan Mah. Zübeyde Hanım Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.
 Tel: (0212) 679 6231 Faks: (0212) 582 24 82
 Fabrika: Çarşamba Mah. No:15/3 Sok. No:3 ERGENE/TEKİRDAĞ
 Tel: (0262) 335 22 33 Faks: (0262) 686 22 97
 B: Beziçi Kurumlar V.D. 336 677 7929 Tic. Sicil: 304229

19

(Handwritten signature)

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Etyüzlere Cad. Metro City A Blok
 No: 1 Kat: 7 34330 Levent - İSTANBUL
 Beşifçi Kurumlar V.D. 354 705 3771
 Tic. Sicil No: 268936 www.metroyatirim.com.tr
 info@metroyatirim.com.tr

edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) Kayıt	30.000	30.000	
	Aracılık Komisyonu	2.380.000	1.820.000	560.000
	Ticaret Sicil	3.000	3.000	
	Reklam	460.000	460.000	
	Bağımsız Denetim	270.000	270.000	
	Bağımsız Hukuk Raporu	120.000	120.000	
	Diğer	50.000	50.000	
	Toplam	3.429.250	2.850.485	578.765
	Pay Başına Maliyet	0,40		

Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır.

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

Şirket'in halka açılma dolayısıyla elde edeceği kaynağın, sektörün genelinde yaygın olarak görülen finansal sorunların giderilmesi ve ihtiyaçların karşılanması konularında kullanılmasının uygun olacağı öngörülmüştür.

Halka Arz Gerekçeleri:

Şirket'in büyüme hedeflerinin devamı,
Yeni yatırımların finansman planlaması,
Kurumsal yapının güçlendirilmesi,
Şeffaflık ve hesap verilebilirlik düzeyinin yükseltilmesi,
Şirket bilinirliğinin artırılması,
Rekabet gücünün artırılması,
Potansiyel müşteriler ve iş ortakları nezdinde mevcut güvenilirliğin ve saygınlığın artırılması,
Bu kaynağın kullanımını konusunda İhraççı 22/02/2022 tarih ve 2022/10 sayılı yönetim kurulu kararı ile "Sermaye artırımından elde edilecek fonun kullanım amacına ilişkin" raporunu onaylamıştır. Buna göre halka arzdan elde edilmesi planlanan net gelirin kullanım yerleri aşağıdaki maddeler halinde özetlenebilir;

FON KULLANIM ALANLARI	ORAN
Borç Kapama	%40
Deri Alımı	%30
Buğday Alımı	%15
İşletme sermayesi	%15

Halka arz gelirinin kullanılmasına ilişkin her bir maddenin ayrıntılı açıklaması aşağıya çıkartılmıştır:

Borç Kapama:

Şirketin 31.12.2021 itibariyle mali tablosuna göre 39.937.727,-TL ticari borcu, 98.707.639,-TL kısa vadeli TL, Euro ve ABD Doları kredileri, 23.082.188,-TL ise uzun vadeli TL, Euro ve ABD Doları kredi borcu bulunmaktadır. Halka arzdan beklenen gelirin %40'ı ile kredi ve ticari borçların bir bölümünün ödenmesi planlanmaktadır. Böylece Şirket'in kur farkı ve faziden kaynaklı finansman giderinin düşürülerek karlılığının artırılması amaçlanmaktadır.

Deri Alımı:

Halka arzdan beklenen gelirin %30'luk kısmı ile peşin para ile daha uygun fiyatlı deri alışı yaparak mamul maliyetinin

ensari deri

ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Merkez: Yenidoğan Mah. Zübeyde Hanım Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.
Tel: (0212) 679 2 3 5 Fax: (0212) 582 24 82
Fabrika: Çarşı Deri C.A.B. Alanı No: 433 Mah. No: 5 Sok. No:3 ERGENE/TEKİRDAĞ
Tel: (0222) 595 2 2 3 Fax: (0222) 686 22 97
Boğaziçi Kurumlar V.D. 335 037 7925 Tic. Sicil: 304229

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 371 K. 17 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 54 876 3771
Tic. Sic. No: 26895 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

20
M. N. N.

		<p>düşürülmesi ve bu yolla karlılığın artırılması hedeflenmektedir.</p> <p>Buğday Alımı: İhraççı 29.09.2021 tarihinde Mardin ili Kızıltepe ilçesi Organize Sanayi Bölgesi içinde KDV dahil 38.518.636,72 TL'ye tüm bina, makina teçhizat ve demirbaşı ile birlikte un fabrikası satın almıştır. Fabrikanın yıllık 68.500 ton un, 24.050 ton kepek üretim kapasitesi bulunmaktadır. Halka arzdan beklenen gelirin %15'lik kısmı ile ihraççının peşin para ile buğday alışı yaparak fabrikada üretime başlanması planlanmaktadır.</p> <p>İşletmesi Sermayesi: Halka arzdan beklenen gelirin %15'lik kısmı ile ihraççının üretimde kullanılacak kimyevi madde alımı, işçi maaşları, üretim giderleri genel yönetim giderleriyle alakalı yapılacak harcamaların bir bölümünün karşılanması planlanmaktadır.</p> <p>Net halka arz gelirinin tümünün yukarıda belirtilen alanlarda kullanılmasının zaman alması halinde, halka arz geliri izahnamede belirtilen banka hesabı dışındaki banka ve hesaplarda nemalandırılabilir. Ayrıca yukarıda yer alan harcama kalemleri arasında geçişler olabilecektir. Yapılacak işlemlerde Şirket menfaatleri göz önünde bulundurulacaktır.</p>
E.3	<p>Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları</p>	<p>Halka arz edilen payların nominal değeri 8.500.000 TL olup, halka arz sonrası çıkarılmış sermayeye 36.500.000 TL oranı ise %23,29 olacaktır. Halka Arz edilecek payların 6.500.000 TL nominal değerli kısmı sermaye artırımını sonucu çıkarılacak yeni paylardan, 2.000.000 TL nominal değerli kısmı mevcut ortağa ait paylardan oluşmaktadır.</p> <p>İhraç edilecek toplam payların mevcut sermayeye oranı %28,33, halka arz sonrası sermayeye oranı ise %23,29 seviyesindedir. Sermaye artırımını şeklinde ihraç edilecek 6.500.000 TL nominal değerli payların mevcut sermayeye oranı %21,67, halka arz sonrası sermayeye oranı ise %17,80 seviyesindedir. Ortak Satışı şeklinde ihraç edilecek 2.000.000 TL nominal değerli payların mevcut sermayeye oranı %6,67, halka arz sonrası sermayeye oranı ise %5,48 seviyesindedir.</p> <p>Şirket paylarının halka arzı Metro Yatırım tarafından "Borsada Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile BİAŞ Birincil Piyasa'da gerçekleştirilecektir. Sabit fiyatla yapılacak talep toplamanın süresi 2 iş günü olacaktır. Talep toplamanın ikinci günü sonunda satış yapıp, dağıtım gerçekleştirilmek suretiyle halka arz sona erdirilecektir. Satışın 2022 yılı Mart ayında gerçekleştirilmesi planlanmakta olup, kesin satış başlangıç ve sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri SPK ve BİST'in uygun görüşleri sonrasında Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile Kamuoyu Aydınlatma Platformu (KAP)'ta ilan edilecektir.</p>



21

(Handwritten signature)

		<p>Halka arz edilecek payların satışı Metro Yatırım tarafından en iyi gayret aracılığı ile yapılacaktır. Halka arzda "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemi kullanılacaktır.</p> <p>1 TL nominal değerli 1 adet payın satış fiyatı 14,00 TL'dir. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar dağıtımın kesinleştiği günü takip eden azami 2 iş günü içerisinde pay sahiplerinin hesaplarına geçilecektir.</p> <p>Bu halka arzda pay satın almak isteyen yatırımcıların; halka arz süresi içinde BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarından birine başvuru yapmaları gerekmektedir. BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi BİAŞ'ın internet sitesinde; (https://www.borsaistanbul.com/borsa_uyeleri), Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB https://www.tspb.org.tr/tr/uye-bilgileri/), BİAŞ aylık bültenlerinde ve SPK'nın internet sitesinde (http://spk.gov.tr/Sayfa/Liste/6) yer almaktadır.</p>
E.4	<p>Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri</p>	<p>İhraççı, sermaye artırımını ile halka arz geliri, Paylarını halka arz eden ortak, ortak satışı ile halka arz geliri, Halka arza aracılık eden Metro Yatırım halka arza aracılık komisyonu, Bağımsız denetim şirketi Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. bağımsız denetim raporu ücreti, Bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Verda Hukuk & Danışmanlık Bürosu, hukuki danışmanlık ücreti, elde edecektir.</p> <p>Halka arzın tarafları arasında herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Bununla birlikte; Halka arza yeterli talep gelmemesi durumunda öncelikle sermaye artırımını şeklinde arz edilen payların satıldığı varsayılacak ve öncelikle İhraççı'ya ödeme yapılacaktır. Ancak halka arzda sermaye artırımını şeklinde arz olacak payların altında talep gelmesi durumunda Şirket'e beklenenden daha az fon girişi gerçekleşeceğinden öngörülen yatırımlar gerçekleştirilemeyebilir.</p> <p>Metro Yatırım'ın, halka arz aracılık satışı ve danışmanlık komisyonu dışında, halka arz başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Metro Yatırım, Ensari Deri ve Ensari Deri'nin %5 ve daha fazlasına sahip pay sahibi Muhammet Nuri Ensari arasında "Halka Arza Aracılık ve Satış Sözleşmesi" ve "Şirket Değerinin Tespitine Yönelik Değerleme Çalışmasına İlişkin Hizmet Sözleşmesi" dışında herhangi bir anlaşma yoktur.</p> <p>Ensari Deri ve Muhammet Nuri Ensari ile hukukçu görüşünü oluşturan Verda Hukuk & Danışmanlık Bürosu arasında herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır.</p>


ensari deri

ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Merkez: Yenidoğan Mah. Zübeyde Hanım Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.
Tel: (0 212) 679 02 13 Fax: (0 212) 682 24 82
Fabrika: Çarşı O.S. Etiler Cad. 5. Sok. NO:1 ERGENEKİRPAĞ
Tel: (0 212) 679 02 98 Fax: (0 212) 686 22 79
Boğaziçi Kurumlar v.D. 335 037 7928 Tic.Sicil:304

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:11 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar v.D.854 006 3 71
Tic. Sic. No: 58936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

		<p>Verda Hukuk & Danışmanlık Bürosu ile Ensari Deri ve Muhammet Nuri Ensari arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Verda Hukuk & Danışmanlık Bürosu halka arza ilişkin sunulan bağımsız hukukçu raporu hazırlanması hizmetleri için hukuki danışmanlık ücreti elde edecektir. Ensari Deri, Muhammet Nuri Ensari ve finansal tabloların bağımsız denetimini yapan Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. ile Ensari Deri ve Muhammet Nuri Ensari arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arz başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Ensari Deri ve Muhammet Nuri Ensari ile Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. arasında Ensari Deri'nin bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu sözleşme haricinde, herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır. Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. Ensari Deri'ye sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.</p>
E.5	<p>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin /İhraççı'nın ismi/unvanı</p> <p>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</p>	<p>Ensari Deri'nin mevcut ödenmiş sermayesi 30.000.000 TL'dir. Ensari Deri, 6.500.000 TL nominal değerli B grubu payları sermaye artırımını suretiyle, mevcut ortak Muhammet Nuri Ensari ise 2.000.000 TL nominal değerli B grubu paylarını ortak satışı yoluyla halka arz edecek ve toplamda 8.500.000 TL nominal değerli paylar halka arz edilecektir.</p> <p>Şirket Yönetim Kurulu'nun 03.01.2022 tarih ve 2022/04 sayılı kararı ile; Şirket paylarının birincil halka arzını takiben, Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle;</p> <p>Herhangi bir bedelli sermaye artırımını yapılmamasına ve dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmamasına, Bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmasına ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir karar alınmamasına, Bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir açıklamada bulunulmamasına karar verilmiştir.</p> <p>Ayrıca, mevcut sermayede pay sahibii, halka arz öncesinde sahip olduğu payları, ortaklık paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle borsada satmamayı ve bu payların borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını taahhüt etmiştir. Ayrıca söz konusu payların kısmen veya tamamen SPK Pay Tebliği Madde 8 hükmüne uygun olarak devredilmesi durumunda Kurul'un özel durumların</p>



ensari deri

ENSARI DERİ GİYA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Merkez: Yenidoğan Mah. Çiğdem Hanım Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.
Tel: (0212) 686 0005 Fax: (0212) 686 24 82
Fabrika: Çoban Mah. Marmara Çiğdem Kuzey Kap. 3. Sok. No:3 ERGENEKİR/İST.
Tel: (0212) 686 21 99 Fax: (0212) 686 22 77
Bağaçık Kurumlar V.D. 335 037 7928 Tic. Sicil: 304...9

METROYA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 854 006 3 71
Tic. Sic. No: 258936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

		kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapmayı taahhüt etmiştir.																											
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Halka arz, sermaye artırım ve ortak satışı şeklinde gerçekleştirilecektir. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi;																											
	Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	<table border="1"> <thead> <tr> <th>SULANMA ETKİSİ (TL)</th> <th>Halka Arz Öncesi</th> <th>Halka Arz Sonrası</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Özkaynaklar (Defter Değeri)</td> <td>93.980.778</td> <td>182.130.293</td> </tr> <tr> <td>Çıkarılmış Sermaye</td> <td>30.000.000</td> <td>36.500.000</td> </tr> <tr> <td>Artırılan Sermaye</td> <td></td> <td>6.500.000</td> </tr> <tr> <td>Pay Başına Defter Değeri</td> <td>3,1327</td> <td>4,9899</td> </tr> <tr> <td>Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)</td> <td></td> <td>1.8572</td> </tr> <tr> <td>Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)</td> <td></td> <td>59,28%</td> </tr> <tr> <td>Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)</td> <td></td> <td>9,0101 TL</td> </tr> <tr> <td>Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)</td> <td></td> <td>64,36%</td> </tr> </tbody> </table>	SULANMA ETKİSİ (TL)	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası	Özkaynaklar (Defter Değeri)	93.980.778	182.130.293	Çıkarılmış Sermaye	30.000.000	36.500.000	Artırılan Sermaye		6.500.000	Pay Başına Defter Değeri	3,1327	4,9899	Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		1.8572	Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		59,28%	Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		9,0101 TL	Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		64,36%
SULANMA ETKİSİ (TL)	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası																											
Özkaynaklar (Defter Değeri)	93.980.778	182.130.293																											
Çıkarılmış Sermaye	30.000.000	36.500.000																											
Artırılan Sermaye		6.500.000																											
Pay Başına Defter Değeri	3,1327	4,9899																											
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		1.8572																											
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		59,28%																											
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		9,0101 TL																											
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		64,36%																											
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Yetkili kuruluş, yatırımcılardan, hesap açma ücreti, sermaye piyasası aracının MKK'ya virman ücreti, yatırımcının başka aracı kuruluşdaki hesabına virman ücreti, EFT ücreti, damga vergisi ve diğer ücretler talep edebilirler.																											

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik Anonim Şirketi, sermaye piyasasında bağımsız denetime yetkili kuruluşlardan olup, izahname içerisinde ve ekinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 tarihli finansal tabloların özel bağımsız denetimini yapmıştır.

Unvanı	Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
Sorumlu Denetçi	Mehmet Saat
Üyesi olduğu profesyonel meslek kuruluşları	İstanbul Yeminli Mali Müşavirler Odası
Adresi	Faluettin Keiim Gökay Cad. Okul Sokak No.1 Altunizade Sitesi E Blok Daire 16 Uskudar - İSTANBUL

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

Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Ensari Deri'nin bağımsız denetimden geçmiş 2019, 2020 ve 2021 yıllarına ilişkin mali tablolarından seçilmiş finansal bilgilere aşağıda yer verilmekte olup, söz konusu finansal tablolara ve dipnotlarına Ensari Deri'nin www.ensarideri.com adresinden ulaşılabilir:

ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
 Merkez: Yenidoğan Mah. Züceye Hanım Cad No:122 Zeytinburnu/İST.
 Tel: (0212) 679 03 66 Fax: (0212) 582 24 82
 Fabrika: Çolu Deri S.B. Mah. Çarşak Çeşmesi Mah. cad. 3. Sok. No:3 ERGENEKİRDAĞ
 Tel: (0212) 226 22 55 Fax: (0212) 688 22 97
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 395 037 7926 Tic.Sicili:304229

24

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
 No: 171 Kat: 300 Levent - İSTANBUL
 Boğaziçi Kurumlar V.D. No: 395 037 771
 Tic. Sic. No: 38936 www.metroyatirim.com.tr
 info@metroyatirim.com.tr

(TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar	116.050.245	68.288.808	69.347.198
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.914.251	3.027.874	722.886
Ticari Alacaklar	52.033.982	21.128.228	25.824.752
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	10.583.932	6.279.306	2.284.101
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	41.450.050	14.848.922	23.540.651
Diğer Alacaklar	473.944	4.610.319	5.105.145
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	4.420.744	4.733.846
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	473.944	189.575	371.299
Stoklar	55.941.102	36.357.068	32.433.661
Peşin Ödenmiş Giderler	841.975	3.151.394	3.609.086
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	2.915.868	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	1.929.123	13.925	1.651.668
Duran Varlıklar	172.214.265	89.078.349	84.694.160
Finansal Yatırımlar	-	886.513	872.408
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	124.323.251	76.814.501	69.133.051
Maddi Duran Varlıklar	47.838.163	11.377.335	14.688.701
Aktif Toplamı	288.264.510	157.367.157	154.041.358
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	148.907.894	71.984.593	77.256.671
Kısa Vadeli Borçlanmalar	75.590.511	42.922.533	26.559.410
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa V. Kısımları	23.117.128	18.241.567	14.690.779
Ticari Borçlar	39.937.727	8.969.977	31.005.167
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	-	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	39.937.727	8.969.977	31.005.167
Diğer Borçlar	8.606.074	3.999	6.179
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	156.140	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	8.449.934	3.999	6.179
Ertelenmiş Gelirler	540.110	7.020	3.881.946
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	812.172	204.665
Uzun Vadeli Yükümlülükler	45.375.838	22.376.445	21.289.514
Uzun Vadeli Borçlanmalar	23.082.188	11.945.057	12.220.968
Diğer Borçlar	1.303.039	-	-
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	19.433.750	9.276.634	7.786.699
Özkaynaklar	93.980.778	63.006.119	55.495.173
Çıkarılmış Sermaye	30.000.000	10.000.000	10.000.000
Brüt Kar / Zarar	42.668.221	25.173.549	15.570.875
Faaliyet Karı / Zararı	44.704.468	23.984.096	3.776.903
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	27.218.656	7.697.996	1.736.846
Pay Başına Kazanç/Kayıp	1.013,96	296,36	347,37

KAR veya ZARAR KISMI (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01 Ocak - 31 Aralık 2021	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01 Ocak - 31 Aralık 2020	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01 Ocak - 31 Aralık 2019
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Hasılat	95.834.051	53.305.392	82.803.730
Satışların Maliyeti (-)	-53.165.830	(28.131.843)	(67.232.855)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	42.668.221	25.173.549	15.570.875

ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Merkezi: Yenidoğan Mah. Zeytinburnu/İST.
 Telefon: (0212) 685 02 05 Fax: (0212) 685 24 82
 Fabrika: Çukurova O.S.B. Mah. Çukurova Cad. 3. Blok No: 1 ERGENEKTEKİRDAĞ
 Telefon: (0282) 685 22 05 Fax: (0282) 685 22 05
 Başgözü Kurumlar V.D. 335 037 7928 Tic.Sicil:304228

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Büyükdere Cad. Metro City Blok
 No:11 K.17 34330 Levent - İSTANBUL
 Başgözü Kurumlar V.D.854 006 3774
 Tic. Sicil No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
 E-posta: info@metroyatirim.com.tr

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(2.674.885)	(1.598.284)	(1.906.718)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(5.214.361)	(2.009.611)	(2.295.465)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	26.435.723	8.349.516	5.428.322
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(16.510.230)	(5.931.074)	(13.020.111)
FAALİYET KARI / ZARARI (-)	44.704.468	23.984.096	3.776.903
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	43.606.941	8.753.806	8.896.254
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-	-	(67.426)
Finansman Giderleri (-)	(50.868.427)	(22.028.604)	(9.664.391)
SÜRDÜRÜLEN FAAL. VERGİ ÖNCESİ Kar/Zararı	37.442.982	10.709.298	2.941.340
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri (-)	(10.224.326)	(3.011.302)	(1.204.494)
SÜRDÜRÜLEN FAAL. DÖNEM KÂRI/ZARARI	27.218.656	7.697.996	1.736.846
Dönem Karının/Zararının Dağılımı			
-Azınlık Payları	-	-	-
-Ana Ortaklık Payları	27.218.656	7.697.996	1.736.846
Pay Başına Kazanç/Kayıp	1.013,96	296,360	347,37

“Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce İhraççı'nın finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 23 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.”

5. RİSK FAKTÖRLERİ

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

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

5.1. İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

5.1.1. Faaliyetlerin sürdürülebilirliğine ilişkin riskler

Şirket faaliyetlerin sürdürülebilirliği, müşteriler ile düzenlenen sözleşmelerde yer alan yükümlülükler ve hizmetlerin gerçekçi olarak yapılabilirliğine bağlı olup, bunların gerçekleştirilememesi durumunda ihraççının rekabet edememe, pazar kaybı, itibar kaybı ve hatta faaliyetlerine son verme riski bulunmaktadır. Şirket imzaladığı sözleşmelerde yer alan yükümlülükleri çeşitli sebeplerle tam ve zamanında yerine getiremeyebilir. Bu durumda Şirket'in sözleşme müeyyideler ile karşı karşıya kalması sonucunda faaliyetlerinin, finansal durumunun ve faaliyet sonuçlarının olumsuz etkilenmesi söz konusu olabilir.

5.1.2. İhraççı'nın müşteri dağılımında yoğunlaşma riski:

Şirket'in cirosu içerisinde ilk beş müşterisinin toplam payı 2019, 2020 ve 2021 yılları için sırasıyla % 52, % 40 ve % 52 seviyesindedir. Bu müşteriler arasında 2 tane ilişkili taraf şirketi bulunmaktadır. Şirket'in müşterileri ile bağının kopması ve/veya çıkar çatışmalarının oluşması durumunda Şirket'in ciro ve karlılık durumu olumsuz etkilenebilir. Ayrıca mevcut müşterilerle olan sözleşmelerin yenilenememesi veya yeni müşteri kazanılamaması durumunda Şirket ciro ve karlılık kaybı yaşayabilir. Yine bu müşterilerden alacakların tahsil edilememesi veya geç tahsil edilebilmesi durumlarında Şirket ek işletme sermayesi ihtiyacı ile karşılaşabilecektir.

5.1.3. Mevcut sözleşmelerin yenilenememesine ilişkin riskler:

Sözleşme sürelerinin sonunda Şirket'in tekrar sözleşme yapamama riski vardır. Katılınan ihale ve/veya teklif süreçlerinde uygun fiyatın verilememesi ya da ihale ve/veya teklif dokümanları arasında yer alan belgeler içerisinde olası bir yanlışlık veya eksiklik gibi sebeplerle Şirket'in yeni işleri tekrar alamama riski mevcuttur. Teklif aşamasında süreçlerin uzaması veya projelerin iş planına göre daha uzun sürede tamamlanması gibi durumlar Şirket'in faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir. Ayrıca teklif hazırlama süreçlerinde maddi hatalar yapılabilir, işe ait gider ve maliyetler yanlış hesaplanabilir ve/veya şartname gerekleri içerisinde Şirket, ürün ya da mevcut organizasyonu ile taahhüdünü yerine getiremeyeceği maddeleri gözden kaçırabilir, hatalı değerlendirebilir. Bu ve benzeri durumlar, Şirket'in taahhüdünü yerine getirememesine, öngörülemeyen maliyetler ile karşılaşmasına, hukuki ve/veya finansal sorunlar yaşamasına sebep olabilir.

5.1.4. Şirket'in yaptığı anlaşma ve sözleşmeler karşı tarafça iptal edilebilir:

Sözleşme yapılmış kurumların kapanması ya da başka kurumlar ile birleşmesi nedeniyle veya Şirket'ten kaynaklanmayan farklı türlü sebeplerle sözleşmeler iptal edilebilir. Böyle bir gelişme Şirket'in ciro ve karlılığına olumsuz yansiyabilir.

5.1.5. İhraççı'nın yönetim hakimiyetine ilişkin riskler:

Mevcut durum itibarıyla, İhraççı'nın yönetim kontrolü hem imtiyazlı pay hem de pay çoğunluğu nedeniyle toplamda %100 oranında oy hakkına sahip Muhammet Nuri Ensari'ye ait olup bu kişinin halka arz sonrasında sermayedeki pay oranı %77'ye, yönetimdeki oy oranı ise %82'ye gerileyecek ve yönetim kontrolüne sahip olmaya devam edecektir. A grubu payların, yönetim kurulu üye seçiminde ve genel kurulda imtiyazları bulunmaktadır. İhraççı'nın esas sözleşmesi uyarınca; en az 5, en fazla 7 üyeden oluşan Yönetim Kurulunun, beş kişiden oluşması halinde, iki yönetim kurulu üyesi; altı veya yedi üyeden oluşması halinde üç yönetim kurulu üyesi (A) grubu pay sahipleri tarafından belirlenecek adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir. Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında (A) grubu pay sahipleri her bir pay için 5 oy hakkına, (B) grubu pay sahipleri her bir pay için 1 oy hakkına sahiptirler.

A grubu pay sahiplerinin çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda, ana ortağın vereceği kararlar azınlık pay sahiplerinin aleyhine olabilir. İhraççı bünyesinde sektörde iş deneyimine sahip üst düzey yöneticiler bulunmakta olsa bile yönetimde etkin gerçek kişi ortakların yaşayabileceği sağlık ve benzeri sorunlar İhraççı faaliyetlerinin sürdürülmesini olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.6. Yöneticilerin katma değerine bağımlılık:

Şirket'in faaliyetleri yöneticilerin katma değerine (karar alma, projelere katılım) bağımlı olup, bu kişiler Şirket için önemli rol oynamaktadır. Yeni müşterilerin bulunmasına veya mevcut müşterilerle olan ilişkilerin sürdürülmesine katkı sağlarlar.

ENSARI DERİ GİSA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Merkez: Yenidoğan Mah. Zeytinburnu Cad. No:126 Zeytinburnu/İST.

Tel: (0212) 79 03 22 Fax: (0212) 582 24 82

Fabrika: Çarşı O.S.B. Mah. Karatepe Cad. No:13 Ergene/TEKİRGÖZ

Tel: (0282) 535 23 93 Fax: (0282) 586 22

Bogaziçi Kurumlar V.D. 336 037 7028 Tic.Sicil:304.

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Merkez Büyüdere Cad. Metro City A Blok

No:111 K 17 34330 Levent - İSTANBUL

Bogaziçi Kurumlar V.D. 854 006 / 771

Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr

info@metroyatirim.com.tr

ilişkilerin sürdürülmesine önemli katkı sağlamaktadırlar. Herhangi bir sebeple bu kişilerin ayrılması veya görevlerini bırakması sonucunda yerlerine yeni yöneticilerin bulunamaması durumunda Şirket'in faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir.

5.1.7. Şirket'in nitelikli uzman personelini çeşitli sebeplerle muhafaza edememesi ve/veya ihtiyaç duyduğu nitelikli uzman personeli zamanında temin edememesi:

Sektörde kendini iyi yetiştirmiş deneyimli/uzman personel önemli bir unsurdur. Şirket'te çalışan deneyimli personelin muhafaza edilmesinde zorluk yaşanabilir. Mevcut uzman personelin bünyede tutulabilmesi için yüksek maaş ve yan hak verilmesi gerekebilir. Uzman nitelikli personel daha iyi şartlarda bulunduğu bir iş ve/veya başka sebeplerle işten ayrılması halinde yeni projeler için gerekli uzman personel zamanında tedarik edilemeyebilir. Bahsi geçen durumlar işlerini uzman personele dayalı olarak yürütmekte olan Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve bu süreçlerde İhraççının faaliyetleri duraksayabilir, tamamen durdurulabilir veya ikame edilecek personelin maliyetleri daha yüksek olabilir. Bu durum operasyonel giderlerin artmasına ve karlılığın azalmasına yol açabilir.

5.1.8. İhraççı'nın işletme sermayesinin yetersiz olduğu durumda kredi kullanmasına ilişkin riskler

Şirket, hammadde alımı ya da yeni yatırımlar için işletme sermayesinin yetersiz kaldığı durumlarda ilave kredi kullanmak zorunda kalabilir. Şirket'in kredi kullanması durumunda finansal giderlerin artmasıyla karlılık oranı düşebilir. Ödemelerin zamanında yapılması için Şirket yabancı kaynak kullanabilir. Şirket çeşitli sebeplerle kredi bulamayabilir, kullanamayabilir. İhtiyaç duyulan dış kaynak finansmanının sağlanamaması ya da istenilen koşullarda sağlanamaması Şirket'in kârlılık ve finansal durumunun olumsuz etkilenmesine sebep olabilir.

5.1.9. Tahsilatlar ve hakediş ödemelerinde gecikme olması halinde İhraççı'nın finansal durumunun olumsuz etkilenmesi

Müşterilerin yaşayabilecekleri maddi sıkıntılar nedeniyle ödeme/hak edişlerin zamanında yapılamaması Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Ekonomik sıkıntılardan kaynaklı firmaların yaşayabilecekleri konkordato ve iflas gibi durumlar ödemeleri etkileyebilir. Sözleşme yapılmış kurum/kuruluşların kapanması ya da Şirket'ten kaynaklanmayan başka türlü sebeplerle sözleşmeler iptal edilebilir. Sözleşmelerde belirtilen şartların tam olarak yerine getirilememesi sebebiyle işler tamamlandıktan sonra da sözleşme bedelleri üzerinden kesinti yapılabilir. Tahsilat ve hak edişlerin zamanında yapılamaması durumunda Şirket oluşabilecek kur farkı nedeniyle faaliyetlerinden zarar edebilir. Bu ve benzeri durumlar Şirket'in kendi yükümlülüklerini yerine getirmesinde sorunlara yol açarak kârlılık ve finansal durumunun olumsuz etkilenmesine sebep olabilir.

5.1.10. Mevzuata Uyum Riski

Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmesi sonrasında Sermaye Piyasası Mevzuatına uyum sürecinde, Şirket faaliyetlerinde aksaklık yaşanabilme riski bulunmaktadır. Ayrıca Şirket'in tabi olduğu yönetmeliklerdeki muhtemel yeni düzenlemeler ile üretim şekillerinde, makinelerinde ya da tesislerinde yasa gereğince yeni düzenlemeler yapılmak durumunda kalınabilir, yapılacak yeni düzenlemeler İhraççı'da ek maliyetler yaratabilir. Bunlara ek olarak, Kişisel Verilerin Korunması Kanunu' na uyum düzenlemelerinin gerçekleştirilmemesi sebebiyle oluşabilecek idari para cezaları gündeme gelebilir.

ensari deri

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 77 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL
Bölge Ofisleri: Kurumlar V.Ş. 854 006 771
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Merkez: Yenidoğan Mah. Zeynep Hanım Cad. No:22 Zeytinburnu/İST.
Tel: (0212) 609 62 005 Fax: (0212) 582 24 82
Fabrika: Osm. Deri S.B. Sermaracı İş. Mah. Kuzey Kat. 3. C. No:3 ERGENEKTEKİR/İST.
Tel: (282) 22 99 99 Fax: (00352) 886 22 00
Bağcıbaşı Kurumlar V.D. 335 037 7928 Tic. Sicil: 30421

28

5.1.11. Sektördeki rakiplerin Ar-Ge, fiyat politikası gibi faaliyetlerinin İhraççı'nın finansal durumu üzerinde olumsuz etki yaratması

İhraççı'nın faaliyet gösterdiği sektörde Ar-Ge faaliyetleri büyük önem arz etmektedir. Bu nedenle, İhraççı'nın sektördeki pazar payını koruması veya artırması Ar-Ge nitelikli yenilikçi ürün ve hizmet geliştirmesiyle ilişkilidir. Yerli veya yabancı rakiplerin Ar-Ge faaliyetleri ile geliştirdiği yeni teknoloji ürünlerin piyasaya sürülmesi halinde; İhraççı bu ürünler ile rekabet edebilecek ürünü hızlı bir şekilde geliştiremeyebilir. Üretim maliyetleri düşük olan ve/veya agresif fiyat politikaları izleyen rakipler fiyatları aşağı çekebilir. Bu gibi durumlar, İhraççı'nın satışlarını ve bağlantılı olarak karlılığını olumsuz etkileyebilir.

5.1.12. Teknolojik gelişmeler sebebiyle yeni teknolojilere yatırım yapılması

Sektörde oluşabilecek hızlı gelişmeler sonucunda, İhraççı'nın kullandığı mevcut teknolojiler çağın gerisinde kalabilmektedir. Bu bağlamda İhraççı, yeni alanlara giriş yapmak amacıyla çeşitli yatırımlar yapmak ya da girişimlerde bulunmak zorunda kalabilir. Bu durum İhraççı'ya ek maliyetler yaratacağından karlılık durumu üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

5.1.13. İhraççı'nın faaliyetleri deprem, doğal afetler ve Pandemiden etkilenebilir

Deprem veya doğal afet sebebiyle İhraççı'nın bizzat kendisi ve/veya müşterilerinin faaliyetlerine ara vermeleri veya faaliyetlerini tamamen durdurmaları gerekebilir ve faaliyet sonuçları olumsuz yönde etkilenebilir.

Pandemi, dünyada birden fazla ülkede veya kıtada, çok geniş bir alanda yayılan ve etkisini gösteren salgın hastalıklara verilen genel isimdir ve Dünya Sağlık Örgütü (WHO) tarafından ilan edilir. Covid-19 Koronavirüs, yayılma hızına ve insan sağlığı üzerindeki etkisine bakıldığında 2020 yılı Mart ayında Pandemi olarak ilan edilmiştir. Tüm dünyayı etkileyen Covid-19 virüsü ile mücadelede başarı sağlanamaması durumunda, Şirket'in faaliyet sonuçları olumsuz yönde etkilenebilir. Benzer risk ileride ilan edilebilecek başka Pandemiler için de geçerlidir.

5.1.14. İhraççı'nın siber saldırıya uğraması sonucu zarara uğraması ve kişisel verilerin korunması riski:

Şirket her türlü tedbire rağmen siber bir saldırıya maruz kalabilir. Veri hırsızlığı, müşterilerden elde edilen ve korunması gereken vatandaşlık numarası, vergi kimlik numarası gibi müşterilerin kişisel bilgilerinin izinsiz kullanımı veya kamuya açıklanması da dahil her türlü siber güvenlik olayı, Şirket itibarına ve müşterilerine zarar verebilir. Buna karşılık müşterilerin yasal süreç başlatmaları halinde pazar payı kaybı yaşayabilir. Bunlara ek olarak, Kişisel Verilerin Korunması Kanunu' na uyum düzenlemelerinin gerçekleştirilmemesi sebebiyle olası idari para cezaları gündeme gelebilir. Bunun sonucunda, Şirket'in kullandığı bilgi teknolojisi sistemlerinde herhangi bir arıza veya kesinti veya izinsiz giriş (siber güvenlik olaylarının oluşumu dahil), Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.15. İhraççı'nın karlılığının sürekliliği konusunda garanti verilememesi

İhraççı'nın karlılığı; gelecek tekliflere, yapılacak sözleşmelere ve kazandığı ihaleler gibi İhraççı'ya nakit akışı sağlayacak iş fırsatlarına bağlıdır. Bu gelir kalemlerinde aksaklık yaşanması durumunda; İhraççı'nın karlılığı sektöre uğrayabilir ve gelecek beklentileri, finansal durum, pazar payı ve pay fiyatı olumsuz yönde etkilenebilir.



5.1.16. İhraççı aleyhine açılacak çeşitli hukuki davalardan kaynaklanan riskler:

İhraççı, çeşitli sebeplerden dolayı sözleşme yükümlülüklerini yerine getiremeyebilir. Bu durumlar karşısında hukuki davalar açılabilir. Ayrıca istifa eden veya çıkarılan personeller tarafından fazla çalışma/tazminat gibi İhraççı aleyhine çeşitli davalar açılabilir. Davaların aleyhte sonuçlanması halinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir veya farklı cezalar alabilir. Bu ve benzeri olumsuz sonuçlar İhraççı'nın gelirini, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. İhraççı'nın çeşitli sebeplerden dolayı sözleşme yükümlülüklerini yerine getiremediği zaruri durumlar karşısında uygulanan cezai müeyyideler İhraççı'nın faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

5.1.17. Olası maliyet artışlarının Şirket'in karlılığını olumsuz etkilemesi:

Şirket'in kullandığı hammadde maliyet artışlarının yanı sıra, sektördeki rekabet nedeniyle ortaya çıkacak ek maliyetler de Şirket'in kârlılığını olumsuz etkileyebilir. Rakipler çeşitli promosyon ve reklamasyon faaliyetleri ile pazar payını arttırmak isteyebilir, bunun karşılığında Şirket'te benzer aksiyonlar almak zorunda kalabilir ve bu durum Şirket için ek maliyet oluşturabilir. İhraççı'nın kendi yerel para birimi olan Türk Lirası üzerinden ithal edeceği ürünlerin maliyetleri yabancı ülkenin para birimine endekslidir. Bu sebeple, Türk Lirasının yabancı para birimleri karşısında değer kaybetmesi durumunda İhraççı'nın maliyetleri artarak; karlılığı olumsuz yönde etkileyebilecektir. Mal temini süreçlerinde ise uygulanacak hukuki prosedürler doğrultusunda zaman ve ödeme doğrultusunda risk faktörü oluşturabilir. Ayrıca yükselen lojistik ve enerji maliyetleri rekabet nedeniyle fiyatlara yeterince yansıtılmadığı durumlarda Şirket'in karlılık rakamları üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

5.1.18. Sigorta Yapmama Riski

Şirket, karşı karşıya kaldığı tüm risklere karşı sigorta yaptıramayabilir ve sigorta ile teminat altına alınmamış kayıplara maruz kalabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket'in sigorta teminatlarının, tüm kayıplar veya olaylara karşı yeterli teminatı sağlayacağı garanti edilememektedir. Sigorta edilmiş bir kaybın ortaya çıkması veya sigorta edilmiş limitleri aşan bir kaybın gerçekleşmesi durumunda, etkilenen varlıklara yatırılmış olan sermayeyi ve etkilenen varlıklardan elde edilmesi beklenen geliri kaybedebilir ve bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.19. Raporlamaya İlişkin Riskler

Şirket, konsolide finansal tablolarını, TFRS uyarınca hazırlamaktadır. TFRS kapsamındaki finansal raporlama standartları ve ilişkili muhasebe hükümleri, uygulama yöntemleri ve faaliyet ile ilgili geniş kapsamlı yorumlar oldukça karmaşıktır ve yönetimin çok sayıda varsayımları, tahminleri ve muhakemelerini içermektedir. Buna ek olarak, Şirket'in finansal tabloları, yönetimin bazı varsayımlarına (yatırım harcamaları performansı, enflasyon oranları ve faiz oranları ile ilgili varsayımlar gibi) dayalı olarak hazırlanmaktadır. Bu nedenle, anılan kurullardaki veya bunların yorumlanmasındaki değişiklikler veya dayanak varsayımlardaki tahminlerdeki veya yönetim muhakemelerindeki değişiklikler, rapor edilen veya beklenen finansal performans önemli ölçüde değiştirebilir ve Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.20. İthalat sırasında enerji kesintisinin hammaddeyi etkileme riski:

Yurtdışından ithal edilen deri özel olarak tuzlanmış ve soğuk hava tertibatlı konteynerler içinde gelmektedir. Aksi halde deri bozulmakta ve değişime uğramakta, bu da ürünün satılmasına 5.

engel olmaktadır. Konteynerlerde sevkiyat sırasında oluşabilecek bir enerji kesintisi ham derinin sağlıklı bir teslimatını, Şirket alımını ve işleyerek satışını olumsuz etkileyebilir.

5.1.21. Hammaddedin ithalatçıdan Şirkete lojistiği sırasında karşılaşılan riskler:

İthalatın büyük bölümü deniz yolu ile yapılmaktadır. Deniz yolu ile Türkiye'ye ulaşan konteyner, kara yolu ile fabrikaya teslim edilmektedir. Ayrıca Yunanistan'dan sevkiyat kara yolu ile yapılmaktadır. Her iki yöntemde de oluşabilecek batma, kaza veya gecikme riskleri mevcut sipariş yapısını etkileyerek satışları olumsuz etkileyebilir.

5.1.22. Depolama sırasında enerji kesintisinin hammaddeyi etkileme riski:

Yurtdışından ithal edilen deri özel olarak tuzlanmış ve soğuk hava tertibatlı konteynerler içinde gelen ürünler Şirket'in özel soğuk hava deposunda muhafaza edilmektedir. Enerji kesintisine karşın yedek enerji desteği kullanılmakla birlikte enerji kaynaklarında yaşanabilecek sorunlar ve sağlıklı depolamayı önleyeceğinden hammadde azalmasına ve ürün kalitesinde bozulma nedeniyle satış riskine yol açabilir.

5.1.23. Belirli ülkelere yoğunlaşan satış riski:

Şirket 2021 yılı itibarıyla konsolide satışlarının %41'ini yurtdışına yapmaktadır. Bu satışların çok büyük bir bölümü Güney Kore, İtalya, Hindistan, Çin, Almanya ve Polonya'ya yapılmaktadır. Bu ülkelerle oluşabilecek anlaşmazlıklar veya söz konusu devletlerin kendi aralarında süren problemler nedeniyle ekonomilerinin bir krize girmesi Şirket satışlarını olumsuz etkileyebilir.

5.1.24. Sermaye Artırımından Elde Edilmesi Beklenen Fonun Elde Edilememesi Riski

Şirket'in, 22/02/2022 tarih ve 2022/10 sayılı yönetim kurulu kararı ile kabul edilen halka arz gelirinin kullanım yerlerine ilişkin rapora göre sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirilecek halka arzdan sağlanacak net gelirin %40'ünün borç kapamada, %30'unun deri alımında, %15'inin buğday alımında ve %15'inin işletme sermayesi olarak kullanılması planlanmaktadır.

Halka arz edilen paylara yeterli talep gelmemesi ve öngörülen sermayeye artırımının eksik kalması durumunda, elde edilecek fon azalacaktır. Şirketin sermaye artırımından elde edeceği fonun öngörülenden düşük olması Şirket faaliyetini olumsuz etkileyebilir.

5.2. İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

5.2.1. Sektöre yeni firmaların girmesiyle rekabetin artması

Sektörde yeni kurulan firmaların artması, yurt içi ve yurt dışından büyük oyuncuların sektöre dahil olmasıyla rekabet ortamının artması pazar payının azalmasına sebep olabilir. Rakiplerin yeni teknolojiler konusunda Ar-Ge faaliyetlerine hız vermesi sonucunda Şirket'in yeni sözleşmeler ve iş anlaşmaları yapması zorlaşabilir. Şirket'in yoğun rekabet ortamında iş yapabilirliği düşebilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

5.2.2. Global ekonominin sektör üzerinde potansiyel olumsuz etki oluşturmaları

Ulusal ve uluslararası ekonomik gelişmelerin İhraççı'nın faaliyet gerçekleştirdiği sektörler üzerinde olumsuz etkileri olabilir. Bu nedenle İhraççı'nın mevcut iş hacminin daralması; uluslararası iş birlikteliklerinin azalması sonucu yeni yapılacak yatırımların ertelenmesi veya durdurulması söz konusu olabilir. Sonuç olarak, İhraççı'nın faaliyet gösterdiği sektörde daralma veya küçülme gerçekleşebilir.

ensari deri

5.2.3. Nitelikli Personele olan Bağımlılık:

Sektörde deneyimli ve uzman insan kaynağı önemli bir etkidir. Türkiye’de kendini iyi yetiştirmiş deneyimli ve nitelikli uzman personel ihtiyacı her geçen gün arttığından çalışan uzman ve deneyimli personelin muhafaza edilmesinde veya temininde sıkıntı yaşanabilir. Mevcutta bulunan deneyimli personelleri Şirket bünyesinde tutmak için ekstra maliyetler oluşabilir. Sektördeki deneyimli ve uzman personele olan talep yoğunluğu Şirket tarafından bu personelin zamanında temin edilememesine ve faaliyet süreçlerinde aksamalar yaşanmasına yol açabilir.

5.2.4. Politik risklerin yatırımlara etkisi:

Sektöre ilişkin politik yaklaşımlarda önemli değişiklikler halinde, sektör faaliyetleri olumsuz etkilenebilir. Ayrıca Şirket’in hizmet verdiği sektörün müşterileri de politik risklerden benzer şekilde olumsuz anlamda etkilenebilirler. Politik risklerin ortaya çıkması durumunda yatırımlar ve buna bağlı olarak sektör beklenen büyümeyi gösteremeyebilir. Bu durum Şirket’in gelecek projeksiyonlarına ve faaliyetlerine olumsuz etki edebilir.

5.2.5. Sektörde rekabet durumuna ilişkin riskler:

İhraççı'nın faaliyet gösterdiği sektörde yoğun rekabet yaşanmaktadır. İhraççı bu yoğun rekabet ortamından etkilenmektedir. Bu rekabet ortamı ve sektörde olası şirket birleşmeleri ve devralmalar sektördeki dengeleri değiştirebilir ve işletmelerin sektör içindeki pozisyonlarını koruyamamalarına neden olabilir. Sektördeki rekabet nedeniyle kimi firmaların agresif satış politikası uygulaması rakip firmaların satış fiyatını düşürme veya pazarlama faaliyetlerini artırması yönünde etkileyebilir. Şirket’in böyle bir rekabete maruz kalması kârlılığı ve/veya pazar payı üzerinde olumsuz etki yapacaktır.

Öte yandan İhraççı'nın aynı sektörde faaliyet gösteren ilişkili şirketleri bulunmaktadır. İhraççı bu şirketler ile ticari faaliyetler yapmaktadır. İhraççı ile ilişkili taraf şirketleri arasında oluşabilecek anlaşmazlıklar ve çıkar çatışmaları Şirket faaliyetlerinin olumsuz yönde etkilenmesine ve Şirket’in ciro ve kar rakamlarının gerilemesine neden olabilir.

5.2.6. Ham deride ithalata bağımlılık riski:

Türkiye’de hayvan varlığı ve ham deri üretimi gerileyerek, deri sanayinin hammadde tedariki için yetersiz kalırken, üretilen deriler kesim, yüzme ve istifleme aşamalarında büyük zarar görmektedir. Kıymetli kürk ürünleri üretimi için kullanılacak kıymetli kürk hayvan yetiştiriciliği Türkiye’de hiç bulunmamakla birlikte dünya genelinde de belirli ülkelerde yapılmaktadır. Dünya genelinde kalitesi uygun hayvan sayısının azalması Şirket tedarik süreçlerini, imalat döngüsünü ve satışını olumsuz etkileyebilir. Ayrıca üretimde dışa bağımlı olan sektörde, ithalatta artan fiyatlar nedeniyle rekabet gücü olumsuz etkilenmektedir. Hammadde ihracatçısı ülkelerin getirdiği ihracat kısıtlamaları da bu sorunu körüklemektedir. Sektörde ham deri fiyatlarındaki artış yarı işlenmiş ve işlenmiş deri fiyatlarından daha hızlı olabilmekte ve fiyatlarda mevsimsel dalgalanmalar gösterebilmektedir. Bu durum Şirket’in tedarik ve satış stratejisini dolayısıyla Şirket’in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

5.2.7. Belirli ülkelere yoğunlaşan hammadde ithalat riski:

Ülkemizin deri ve deri mamulleri sektöründe, standart ham deri üretiminin yetersizliği nedeniyle Şirket ham deri alımlarında İthalata bağımlıdır. Üretimde kullanılan ham deri ihtiyacının tamamına yakını İtalya, İspanya, Yunanistan ve İngiltere’den ithal edilmektedir. Bu ülkelere oluşabilecek anlaşmazlıklar veya söz konusu devletlerin kendi aralarında süren

METROYA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 K:17 34330 Levent - İSTANBUL
Bilgi İçiş Kurumlar V.İ. 854 096 3771
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Merkezi: Yenidoğan Mah. Zeytinburnu Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.
Tel: (0 212) 686 22 98 Fax: (0 212) 686 22 98
Fabrika: Çayırdere OSB, Kırcaali Cad. No:3 ERGENEKTEPE/İST.
Tel: (0 212) 686 22 98 Fax: (0 212) 686 22 98
Bilgi İçiş Kurumlar V.İ. 854 096 3771 Tic. Sic. No: 358936

problemler nedeniyle ekonomilerinin bir krize girmesi Şirket alımlarını ve doğal olarak satışlarını olumsuz etkileyebilir. Bu durum Şirket'in gelecek projeksiyonlarına ve faaliyetlerine olumsuz etki edebilir.

5.2.8. Nihai tüketicinin orijinal deri yerine suni deri tercihinin büyük müşterilerdeki alım strateji değişikliğine gitme riski:

Deri ile suni deri arasındaki fark ile ilgili olarak nihai tüketicide yeterli bilinç bulunmamaktadır. Suni deri, deri gibi kabul görmektedir. Fiyat avantajı nedeniyle, deri yerine deri gibi tercih edilmektedir. Bu durumun artışı ihracat yapılan firmaların stratejini değiştirebileceğinden satış düşüklüğü yaşanmasına sebep olabilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

5.3.1. İhraca konu payların ilk kez halka açık bir piyasada işlem görmesi sebebiyle fiyat ve işlem hacminde dalgalanma oluşması

Şirket payları yurt içinde veya yurt dışında herhangi bir teşkilatlanmış piyasada işlem görmüyor olup, ilk defa Borsa İstanbul'da halka arz edilecektir. Satılan payların halka arz fiyatı, arz sonrası Borsa İstanbul'da oluşacak fiyattan farklılık gösterebilir. Ayrıca paylar ihraç edildikten sonra, ekonomideki, piyasalardaki ve/veya Şirket'in finansal yapısındaki gelişmelere bağlı olarak, bu payların fiyatı piyasada oluşan arz ve talebe bağlı olarak belirlenecektir.

Yurtiçi ve yurtdışında genel ekonomiye veya Şirket'in faaliyet gösterdiği sektöre ilişkin olumsuz gelişmeler olması, Şirket'in ciro, faaliyet karlılığı gibi finansal performans parametrelerinin piyasa öngörülerinin altında kalması gibi durumlarda Şirket paylarının değeri düşebilir veya sert dalgalanmalar gösterebilir. Şirket'in finansal performansı olumlu bir seyir izlese dahi faiz oranları, döviz kurları gibi genel piyasa koşullarını etkileyen faktörlerde sert dalgalanmalar yaşanması, sermaye piyasası araçlarına olan talebi etkileyecek global, bölgesel, yerel çapta savaş, pandemi, doğal felaket, siyasi kriz veya tüm bu etkenlere ilişkin ciddi belirsizlik olması, tüm finansal varlık ve sermaye piyasası araçlarının fiyatlarını genel olarak olumsuz etkileyebilir, bu gelişme Şirket'in pay fiyatlarına da yansiyabilir. Ayrıca bu payların kademelerinde alıcı ve satıcının bulunduğu aktif bir piyasası oluşmayabilir veya oluşması halinde dahi bu durum sürdürülebilir olmayabilir ve yatırımcıların paylara ilişkin işlem yapma kabiliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Tüm bunlar, halka arz kapsamında Şirket paylarını satın alan yatırımcıların yapmış oldukları yatırımların bir kısmını veya tamamını kaybetmelerine neden olabilir.

5.3.2. Halka arz sonrası İhraççı'nın ana pay sahipleriyle diğer pay sahiplerinin menfaatlerinin çatışması

Halka arz sonrası, İhraççı'nın ana pay sahibi ortaklık sermayesinin çoğunluğunu elinde bulundurmaya devam edecektir. Şirket esas sözleşmesinin 6, 7 ve 10. maddeleri çerçevesinde imtiyazlı A grubu paylara yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy hakkı imtiyazı tanınmıştır. B grubu payların ise herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.

Mevcut ana pay sahibi Şirket'in yönetiminin belirli sayıdaki üyelerini belirleme hakkını sağlayan imtiyazlı payların yanı sıra oy hakkı imtiyazlarına da sahiptir. Bu nedenle yönetim kurulu üyelerini seçebilecek, kâr payı dağıtımını ve yeni pay çıkarılması gibi işlemlere karar verebilecektir. Ana pay sahibinin çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda, yapılacak kararlar azınlık pay sahiplerini olumsuz etkileyebilir. Ayrıca imtiyazlı paylar borsa dışında da el değiştirebilir ve bu durumda ortaya çıkacak yönetim değişikliğinin Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etkileri olabilir.

5.3.3. İhraççı'nın, ana sözleşmesi ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kar payı ödememesi veya pay sahiplerinin kar payı beklentilerini karşılamaması

SPKn'na göre halka açık anonim ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. İhraççı'nın gelecekte yatırımcılara kar dağıtacağına ilişkin bir garanti bulunmadığı gibi kar elde edeceğine dair bir taahhüdü de bulunmamaktadır. Ortaklığın kar payı dağıtımını gerçekleştirebilmesi için öncelikle İhraççı'nın varsa geçmiş yıl zararlarının kapatılması ve ilgili yılı kar ile tamamlaması gerekmektedir. İhraççı ilgili yılı kar ile tamamlasa dahi Yönetim Kurulu'nun karın ne şekilde kullanılacağı yönünde karar alarak Genel Kurul'a teklif etmesi gerekmekte olup, kar dağıtımını Genel Kurulun onayından sonra gerçekleştirebilmektedir. Bu bağlamda, zarar edilen yıllarda İhraççı'nın dönem karından kar payı dağıtması zaten mümkün olmayacaktır. Ayrıca, İhraççı'nın yeterli karı olmayabilir veya İhraççı Genel Kurul kararı ile karını Şirket bünyesinde tutup dağıtmama kararı verebilir. Sonuç olarak, Şirket'in gelecekte kar payı ödeyebilme gücü değişebilir ve kısıtlanabilir.

5.3.4. İhraççı ve İhraççı'nın pay sahipleri tarafından ileride yapılabilecek pay satışlarının pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olması

İhraççı'nın ana pay sahibi, payların borsada işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle halka arz öncesinde sahip oldukları payları borsada satmamayı ve bu payların borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmamayı taahhüt etmişlerdir. Ancak taahhüt süresinin sona ermesini takiben ana pay sahipleri paylarını borsada satabilir. Söz konusu işlemler pay fiyatı üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir.

Ayrıca gelecekte yapılacak sermaye artırımlarında, yatırımcıların yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda; Şirket sermayesi artarken yatırımcıların sahip oldukları pay adedi artmayacağından, yatırımcıların payının toplam sermayeye oranı azalacaktır.

5.3.5. Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmaların pay fiyatını etkilemesi

Şirket payları Türk Lirası cinsinden kote edilecektir ve kar payı ödemesi yapılması durumunda bu kar payları da TL cinsinden ödenecektir. Dolayısıyla Türk Lirası'nın diğer para birimlerine göre değerinde oluşabilecek dalgalanmalar payların değerini ve Türkiye dışındaki yatırımcılar için başka para birimlerine dönüştürülecek kar payı ödemelerinin değerini etkileyebilir.

5.3.6. Ekonomik konjonktürden kaynaklanan risklerin pay fiyatını olumsuz etkilemesi

İhraç edilen payların ikincil piyasasında ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler oluşabilir. Gerek global ekonomik konjonktür, gerekse Türkiye ekonomisindeki olası olumsuz gelişmeler, Şirket'in faaliyetlerinden beklentilerini karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da payın ikincil piyasa fiyatının düşmesine neden olabilir. İhraççı'nın ekonomik konjonktürden kaynaklanan durum nedeniyle faaliyetleri yavaşlayabilir veya durabilir. Bu durum İhraççı'nın pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

5.3.7. Fiyat Tespit raporunda belirlenen hedeflerin gerçekleşmemesi

İhraççı'nın halka arz edeceği paylara ilişkin yapılan Şirket Fiyat Tespit Raporu çalışmasında "Piyasa Çarpanları" ile "İndirgenmiş Nakit Akımı" yöntemleri kullanılmıştır. Kullanılan piyasa çarpanları oranları içerisinde ortalama değerden pozitif olarak ve %100'den fazla bir oranda ayrıntılı veriler de kullanılmıştır. Uluslararası alanda kabul görmüş ve şirketlerin orta-uzun vadeli değerlerini yansıtan İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Analizi' ne göre firma değeri, veya şirket paylarının değeri, Şirket'in faaliyet gösterdiği süre içerisinde yaratması

muhtemel nakit akımlarının bugüne indirgenmiş değeri olarak kabul edilir. İNA analizi doğası gereği varsayımlar içermektedir. Şirket'in planlanan yatırımlarının ve satışlarının gerçekleşmemesi durumunda, halka arz fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleşmeme riski oluşabilir. Bu durumda Şirket'in finansal performansı beklentilerin altında kalabilir.

5.3.8. Sermayenin Sulanma Riski

Şirket esas sözleşmesinin 6. maddesine göre; Yönetim Kurulu, 2021-2025 yılları arasında Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar (A) grubu nama ve/veya (B) grubu hamiline paylar ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya yetkilidir. Yönetim kurulu, nominal değer üzerinde veya altında pay çıkarılması ve pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının kısmen veya tamamen sınırlandırılması veya imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması niteliğinde karar alabilir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Şirket'in sermayesi, gerektiğinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir. Dolayısıyla, gelecekte yapılacak bedelli sermaye artırımlarında, yatırımcıların yeni pay alma haklarının tamamen veya kısmen kısıtlanması veya bu hakların kullanılmaması durumlarında; İhraççı'nın sermayesi artarken yatırımcıların sahip oldukları pay adedi artmayacağından yatırımcıların payının toplam sermayeye oranı azalabilecektir.

5.3.9. Şirket faaliyetlerinden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir

Pay sahipleri, Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. Şirket'in tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra geriye mal varlığı kalması durumunda ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir. Şirket'in ticari ve ekonomik anlamda zor duruma düşmesi durumunda Şirket ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

5.3.10. Halka arz edilecek paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

Halka arz edilen payların potansiyel yatırımcılarından her biri, kendi koşulları çerçevesinde bu yatırımın uygunluğunu tespit etmelidir.

Potansiyel yatırımcılar;

- Halka arz edilen payların değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini,
- Bu durumun halka arz edilen payların değeri üzerindeki etkilerini,
- Bu yatırımın potansiyel yatırımcının yatırım portföyünün tamamı üzerinde yaratacağı etkileri,

değerlendirmek için gerekli uzmanlığa (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) sahip olmadıkça, halka arz edilen paylara yatırım yapmamalıdır. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli yatırım kanunlarına ve düzenlemelerine ve/veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

5.3.11. Mevzuat Uygulamaları Kaynaklı Riskler

Pay Piyasasında işlemlerin adil ve dürüst bir şekilde gerçekleşmesinin sağlanması amacıyla yürürlüğe sokulan mevzuat uygulamaları kapsamında tedbirlerin uygulanması süresince Şirket paylarının işlem sırası geçici veya sürekli olarak kapatılabilir, hatta daha ileriki durumlarda

borsa kotundan çıkarılması gibi kararlar alınabilir. Bu durumlarda pay sırası için etkin bir piyasa oluşmayabileceğinden payların el değiştirmesi kısıtlı veya imkansız hale gelebilir.

5.4. Diğer riskler:

5.4.1. Sermaye riski

Sermaye riski, Net Borç/Toplam Özkaynak oranı olarak izlenir. Bu oran net yükümlülüğün toplam özkaynağa bölünmesiyle bulunmaktadır. Net yükümlülük; nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (finansal borçlar ve yükümlülükler, finansal kiralama ve ticari borçları içerir) düşülmesiyle elde edilmektedir. Net Borç/Özkaynak oranının yüksekliği Şirket'in finansal borçlarını ödeyebilmesine ilişkin riskinin bir göstergesidir. İhraççı'nın 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 tarihleri itibarıyla Net Borç/Özkaynak oranı aşağıdaki gibidir.

(TL)	31.12.2021	30.12.2020	31.12.2019
Toplam Borçlar	194.283.732	94.361.038	98.546.185
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	(1.914.251)	(3.027.874)	(722.886)
Net Borç	192.369.481	91.333.164	97.823.299
Toplam Özkaynaklar	93.980.778	63.006.119	55.495.173
Toplam Sermaye	286.350.259	154.339.283	153.318.472
Net Borç/Toplam Sermaye Oranı	67,18%	59,18%	63,80%

Net borçlar/Toplam Sermaye oranı 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 yatay bir seyir izleyerek sırasıyla % 64, % 59 ve %67 olarak gerçekleşmiştir.

5.4.2. Kredi riski

Kredi riski, bir müşteri veya karşı tarafın sözleşmedeki yükümlülüklerini yerine getirememesi riskidir. Alacak riski ise finansal varlıkları elinde bulundurmanın yanı sıra, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de kapsamaktadır. Şirket'in tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklardan doğabilmektedir. Şirket'in müşterilerinin yaşayabileceği maddi sıkıntılar, bu müşterilerden yapılacak tahsilatları geciktirebilir ya da müşterilerin iflası gibi durumlar söz konusu olursa Şirket alacağını tahsil edemeyebilir. Tahsilatlarda gecikmeler olması ve/veya tahsilat yapılamaması durumunda ihraççının mali durumu olumsuz yönde etkilenebilir. Şirket yönetiminin bu riskleri kontrol etmek için harcadığı çabalar yetersiz kalabilir ve Şirket alacaklarını tahsil edemeyerek, aldığı kredileri döndüremeyebilir. Bu risklerin tutarları dönemler itibarıyla aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

(TL)	Finansal Tablo Tarihi	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat
		Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
		İlişkili Taraf	İlişkili Olmayan Taraf	İlişkili Taraf	İlişkili Olmayan Taraf	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	31.12.2021	10.583.932	41.450.050	-	473.944	1.900.514
	31.12.2020	6.279.306	14.848.922	4.420.744	189.575	2.883.712
	31.12.2019	2.284.101	23.540.651	4.733.846	371.299	668.850


ensari deri

ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Merkez: Yenidoğan Mah. Zümrütçe Hanım Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.
Tel: (0212) 669 02 02 Fax: (0212) 532 24 82
Fabrika: Çuğurca Mah. Çuğurca Çay cad. No: 33 ÇİĞİRNE TEKİRDAĞ
Tel: (0282) 666 21 93 Fax: (0282) 666 22 97
Boğaziçi Kurumlar V.D. 335 037 7928 Tic. Sic. No: 504225

METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyüdüre Cad. Metro City A Blok
No:111 Kat:7 34330 Levent- İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 334 008 377
Tic. Sic. No: 58936 www.metroyatirim.com.tr
@metroyatirim.com.tr

5.4.3. Likidite Riski

Likidite riski, Şirket'in kısa vadeli fonlama yükümlülüklerini yerine getirememeye ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet verebilir. 31.12.2021 finansal verilerine göre Şirket'in 32.857.649 TL net işletme sermayesi ihtiyacı mevcuttur. Şirket'in likidite riskini gösteren oranlar aşağıdaki tabloda verilmektedir. Özellikle alacakların dönen varlıklar içerisinde önemli bir yer tutması nedeniyle alacak tahsilatında meydana gelebilecek güçlüklerin aşağıdaki oranlardan Cari Oran ve Likidite Oranı üzerinde olumsuz etkileri olabilecektir.

Mali Oranlar	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
LİKİDİTE ORANLARI			
- Cari Oran	0,78	0,95	0,90
- Likidite Oranı	0,40	0,44	0,48
- Nakit Oranı	0,01	0,04	0,01

Likidite riskinin bir göstergesi olan Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler oranının ilgili dönemler bazındaki değişimi aşağıdaki tabloda verilmektedir.

(TL)	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Dönen Varlıklar	116.050.245	68.288.808	69.347.198
Kısa Vadeli Yükümlülükler	148.907.894	71.984.593	77.256.671
Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yük.	78%	95%	90%

Şirket, yükümlülüklerinin kısa vadede yoğunlaşmasından dolayı piyasalarda yaşanabilecek likidite sıkışıklıklarında fonlama maliyetlerinin artması sebebiyle olumsuz etkilenebilir. Ayrıca yatırımlar nedeniyle yeni kredi kullanımı ve sonrasında Şirket'in nakit yaratma kapasitesinde yaşanabilecek olumsuzluklar da likiditeye olumsuz yönde etki edebilir.

5.4.4. Piyasa riski

Piyasa riski, piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında bir işletmeyi olumsuz etkileyecek dalgalanma olması riskidir. Şirket'in piyasa riski, yabancı para riski ve faiz oranı riskini içermektedir. Faiz oranları, ortaklık payının BİST' teki işlem fiyatı, döviz kurlarındaki veya diğer finansal varlıklardaki dalgalanmalar dahil olmak üzere piyasa fiyatlarındaki beklenmedik hareketlerden kaynaklanan sebeplerle Şirket olumsuz etkilenebilir.

5.4.5. Faiz oranı riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişimlerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, İhraççı'nın faiz oranı riskiyle karşılaşması anlamına gelmekte olup, İhraççı'nın faiz oranı riskine duyarlılığı aktif ve pasif hesapların vadelerindeki uyumsuzluğuyla ilgilidir. Şirket, faiz kazanan varlık ve faiz ödenen yükümlülükleri nedeniyle, faiz oranlarının değişiminden doğan faiz oranı riskine açıktır.

ensari deri

ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Merkezi: Yenidoğan Mah. Züccar Hanım Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.
Tel: (0212) 676 02 00 Fax: (0212) 676 24 82
Fabrika: Çarşı S.B. Mesraç OSB Mah. Cad. No: 111/1 GENELTEKİRÇAG
Tel: (0212) 676 20 91 Fax: (0212) 676 23 97
Boğaziçi Kurumlar No: 335 037 7928 Tic.Sic: 229

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:17 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar No: 854 006 771
Tic. Sic. No: 58936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

5.4.6. Kur Riski

Kurda oluşabilecek dalgalanmalar sonucu baş gösterecek bir risk faktörüdür. Şirket'in döviz cinsinden olan finansal araçları kur değişimlerinden dolayı kur riskine maruz kalmaktadır. Bu durum İhraççı'nın mali tablolarındaki yabancı para cinsinden varlıklarının ve yükümlülüklerinin de olumsuz yönde etkilenme riskini doğurur. Şirket 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla ABD Doları'nın %1 artması durumunda (730.497) TL kayıp, Euro'nun %1 artması durumunda (25.556) TL kayıp riskine maruz kalacaktır. Şirket 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla ABD Doları'nın %1 artması durumunda (444.943) TL kayıp, Euro'nun %1 artması durumunda (90.600) TL kayıp riskine maruz kalacaktır.

5.4.7. Mevzuat bağlamında ihracat veya ithalat kısıtlamasının oluşması

Olağanüstü durumlar haricinde; ithalat ve ihracatla ilgili riskler beklenmemektedir. Bununla birlikte İhraççı'nın ürün/hizmet temin ettiği veya sağladığı ülkelerden biriyle söz konusu olacak ihracat veya ithalat yasağı bir risk olarak sayılabilir.

5.4.8. Türkiye özelinde yürürlükte olan mevzuat değişikliklerinin oluşturacağı riskler

İhraççı'nın çalışma alanları doğrultusunda şekillenecek olan mevzuat değişiklikleri doğrultusunda çeşitli risk faktörleri oluşabilir. İhraççı, yürürlükte olan mevzuat ve düzenlemelere ilişkin yorumlarının ve bu doğrultuda yaptığı uygulamaların her durumda kamu ve özel kurumlar tarafından kabul göreceği veya dava edilmeyeceği konusunda garanti veremez. Bu durumda İhraççı aleyhine açılacak herhangi bir dava sonucu öngörülebilecek para cezaları ve diğer yaptırımlar İhraççı'nın faaliyetleri ve finansal durumu üzerinde olumsuz bir etki oluşturabilir.

5.4.9. Makroekonomik ve Politik Riskler

- Dünya ekonomilerinin durgunluk sürecinde olmasından dolayı ülkenin yaşayacağı ekonomik sıkıntılar fiyatların düşmesine ve tahsilatta gecikmelere yol açabilir.
- Dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek ekonomik ve siyasi gelişmeler, rekabet ve yatırım koşullarını olumsuz etkileyebilir. Bu sebeple yeni yatırımların aksaması sebebiyle Şirket yeni projelere giremeyebilir.
- Dünyada yaşanabilecek makroekonomik sıkıntıların özellikle ABD kaynaklı faiz artırım beklentilerinin, gelişmekte olan ülkelere olumsuz etkileri görülebilir.
- Ülkemizin bulunduğu coğrafya sebebiyle komşu ülkelerle yaşanabilecek sorunlar sebebiyle olumsuz ekonomik süreçler yaşanabilir.
- Ülkemizde yaşanabilecek olağanüstü durumlardan dolayı genel ekonomik göstergeler olumsuz etkilenebilir ve bu durum Şirket'in maliyetlerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

- Şirket deri imalat sektöründe faaliyet göstermektedir.
- Şirket'in faaliyet konusu Kürklü kuzu derisi imalatı (Deri tabaklama) ve ham kürklü kuzu derisinin tabaklanarak işlenmiş hale getirilmesidir.
- Şirket merkezi Yenidoğan Mah. Zübeyde Hanım Cad. No:122 Zeytinburnu/İstanbul adresinde olup üretim tesisi Çorlu Deri İhtisas ve Karma Organize Sanayi Bölgesi Marmaracık OSB Mah. Kuzey Cad. 2. Sok. No:8/1 Ergene/Tekirdağ adresindedir.
- Şirket Ergene/Tekirdağ OSB içinde 18.000 m2 kapalı alana sahip kendisine ait fabrikasında üretim yapmaktadır. Yıllık 1.300.000 adet kuzu derisi tabaklama kapasitesine sahiptir.

- Şirket üretiminin büyük bölümüne ihraç etmekte, yurtiçi satışlarını ise genellikle ihracat yapan firmalara yapmaktadır. 2021 yılı satışlarının %59'unu yurt içi, %41'ini ise yurtdışı satışlar oluşturmaktadır.
- Yurt dışı ihracatta 2021 yılında Güney Kore (%42), İtalya (%29), Hindistan (%13), Polonya (%9) ve Almanya (%5) ile ilk beş konumundadır.
- Yurt içi satışların %96,5'ini İstanbul içi firmaların talepleri oluşturmaktadır.
- Şirket İstanbul Deri ve Deri Mamulleri İhracatçıları Birliği (İDMİB, Birlik) üyesi olup, Birlikçe ihracat başarısı ve ülkemizin deri ve deri ürünleri sektörü ihracatının gelişmesi yönündeki katkısı nedeniyle, 2019 yılında altın, 2020 yılında ise gümüş plaket ile ödüllendirilmiştir.
- 2020 yılında Acil Durum Planlama Temiz teknoloji, çevre, su/enerji tüketimi, üretim süreçleri, hava ve gürültü emisyonları, güvenlik ve kimyasal yönetim açısından bir tabakhanenin genel bir değerlendirmesini yapmak için en iyi ve en güvenilir program olarak kabul edilen uluslararası Leather Working Grup (LWG) sertifikasyonuna sahip olmuştur.
- Toplam çalışan sayısı 31 Aralık 2021 itibariyle 93 kişidir.
- 29.09.2021 tarihinde Mardin ili Kızıltepe ilçesi Organize Sanayi Bölgesi içinde KDV dahil 38.518.636,72 TL'ye tüm bina, makina teçhizat ve demirbaşı ile birlikte un fabrikası satın almıştır. Fabrikanın yıllık 68.500 ton un, 24.050 ton kepek üretim kapasitesi bulunmaktadır.
- Un fabrikasında şu an için 4 kişi çalışmakta olup henüz üretime başlanılmamıştır. Fabrikanın 2022 yılında faaliyete geçirilmesi planlanmaktadır.

6.1.1. İhraççı'nın ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Ensari Deri Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi' dir. Şirket'in işletme adı yoktur.

6.1.2. İhraççı'nın kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi	Zeytinburnu Yenidoğan Mahallesi Zübeyde Hanım Caddesi No:122 İstanbul
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicil Müdürlüğü	İstanbul Ticaret Odası
Ticaret Sicil Numarası	304229

6.1.3. İhraççı'nın kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Şirket, 04/10/1993 tarihinde 304229 sicil numarası ile Ensari Deri Kürk Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi unvanı ile İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne tescil edilmiş olup 99 yıllığına kurulmuştur. Şirket 22 Ağustos 2005 tarihinde nevi değişikliği ile anonim şirket olarak faaliyetlerine devam etmiştir. Şirket, ticaret unvanını 13 Ekim 2021 tarihli Genel Kurul Kararı'na istinaden Ensari Deri Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirmiştir. 28 Aralık 2021 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul kararı ile şirket esas sözleşmesinde yapılan tadil ile "Şirketin süresi kuruluşundan itibaren sınırsızdır" halini almıştır.

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

Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	Türkiye
Merkez Adresi	Zeytinburnu, Yenidoğan Mahallesi, Zübeyde Hanım

ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Merkez: Yenidoğan Mah. Zübeyde Hanım Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.
Tel: (0212) 679 02 33 Fax: (0212) 682 24 82
Fabrika: Corlu Mah. Çarşak ÇSS Mah. Y. Cad. 3. Sok. No:1 ÜRÜĞE TEKDİRAS
Tel: (0212) 679 02 33 Fax: (0212) 686 22 97
Boğaziçi Şubesi: Umur V.D. 335 037 7928 Tic.Sicil:304229

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL
Bölge: Kurumlar V.D. 854 006 7771
Tic. Sic. No: 268936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

	Caddesi No:122 İstanbul
Telefon ve Faks Numaraları	T: +90 212 679 02 05 F: +90 212 582 24 82
İnternet adresi	http://www.ensarideri.com

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

- Şirket 04.10.1993 tarihinde Mehmet Murat Ensari ve Muhammet Nuri Ensari tarafından İstanbul'da Ensari Deri Kürk San. ve Tic. Ltd. Şti. adıyla kurulmuştur. Kurulduğu tarihte Şirket sermayesi 100,- TL olup bu kuruluş sermayesinin %75'i Mehmet Murat Ensari'ye, %25 hisse payı ise Muhammet Nuri Ensari'ye aittir.
- Aralık 1993'te Çorlu/Tekirdağ adresinde ilk üretim tesisini kurmuştur.
- 1997 yılında üretim yerini kendisine ait olan ve yatırım teşvik belgesiyle inşaatını da kendi bünyesinde yaptığı, Çorlu Deri İhtisas ve Karma Organize Sanayi Bölgesi, Marmaracık OSB Mah. Kuzey Cad. 2.Sokak No: 8/1 Ergene / Tekirdağ adresinde hali hazırda imalata devam eden üretim tesisine taşınmıştır.
- 22.08.2005 tarihinde nev-i değişikliğine gidilerek Ensari Deri Kürk San. ve Tic. A.Ş. unvanını almıştır. Bu değişiklik ile Şirket'in 5.000 adet hisseye ayrılmış 5.000.000 TL sermayesinin 2750 adet hisse Mehmet Murat Ensari, 2.100 adet hisse Muhammet Nuri Ensari, 100 hisse Yasemin Ensari, 25 hisse Sadettin Yazgülü, 25 hissesi Zekeriya Birdal'a ait olarak tescil edilmiştir.
- 30.01.2007 tarihinde tescil edilen 22.01.2007 tarihli ve 2007/01 sayılı karar ile ortak ve Yönetim Kurulu Başkanı olan Mehmet Murat Ensari'nin vefatı ile kurucu diğer ortak olan Muhammet Nuri Ensari, Yönetim Kurulu Başkanı olarak seçilmiştir.
- Mehmet Murat Ensari'nin vefatı sonrası yapılan 2006 yılı olağan genel kuruyla 5.000 adet hisseye ayrılmış 5.000.000 TL'lik Şirket sermayesi, 2.100 adet hisse Muhammet Nuri Ensari, 764 adet hisse Yasemin Ensari, 712 adet hisse Selen Ensari, 712 adet hisse Melis Ensari, 712 adet hisse Yunus Can Ensari şeklinde dağıtılmıştır.
- 20.06.2007 tarih ve 2007/14 numaralı ile YK kararı ile Yasemin Ensari, Selen Ensari, Melis Ensari ve Yunus Can Ensari Şirket'teki hisselerinin tamamını beraber ortak oldukları bir başka şirketteki Muhammet Nuri Ensari'nin payına karşılık devretmişlerdir. Yapılan hisse devirlerinin ardından 5.000 adet hisseye ayrılmış 5.000.000 TL'lik Şirket sermayesi, 4.800 adet hisse Muhammet Nuri Ensari, 50 adet hisse Mehmet Salih Ensari, 50 adet hisse Sadettin Yazgülü, 50 adet hisse Zekeriya Birdal, 50 adet hisse Fulya Ensari Hamidi şeklinde oluşmuştur.
- 2009 yılında yapılan 2008 yılı olağan genel kuruluyla 5.000 adet hisseye ayrılmış 5.000.000 TL'lik Şirket sermayesi, 3.600 adet hisse Muhammet Nuri Ensari, 1250 adet hisse Okay Kovancı, 50 adet hisse Mehmet Salih Ensari, 50 adet hisse Sadettin Yazgülü, 50 adet hisse Zekeriya Birdal, şeklinde oluşmuştur.
- 2013 yılında yapılan 2012 yılı olağan genel kuruluyla Zekeriya Birdal ve Mehmet Salih Ensari, Şirket'teki mevcut hisselerini Muhammet Nuri Ensari'ye devretmiş ve devir sonucunda 5.000 adet hisseye ayrılmış 5.000.000 TL'lik Şirket sermayesi, 3.700 adet hisse Muhammet Nuri Ensari, 1250 adet hisse Okay Kovancı, 50 adet hisse Sadettin Yazgülü, şeklinde oluşmuştur.
- Şirket sermayesi 31.12.2013 tarihinde 5.000.000 TL'den 10.000.000 TL'ye yükseltilmiştir. Yapılan sermaye artırımını sonucu 5.000 adet hisseye ayrılmış 10.000.000 TL'lik Şirket sermayesi, 3.700 adet hisse Muhammet Nuri Ensari, 1250 adet hisse Okay Kovancı, 50 adet hisse Sadettin Yazgülü, şeklinde oluşmuştur.
- 04.05.2020 tarihinde Şirket, merkez adresini kendisine ait olan Yenidoğan Mah. Zübeyde Hanım Cad. No:122,Zeytinburnu / İstanbul binasına taşınmıştır.

- 01.11.2020 tarihinde Okay Kovancı, daha önce Muhammet Nuri Ensari'den bedelini ileride ödemek opsiyonu ile almış olduğu, Şirket'teki mevcut 1250 hisse karşılığı 2.500.000 TL'lik Şirket hisse bedelini satın alma opsiyonunu kullanmayıp ödemediğinden tekrar Muhammet Nuri Ensari'ye devretmiştir. Yapılan hisse devrinin ardından 5.000 adet hisseye ayrılmış 10.000.000 TL'lik Şirket sermayesi, 4950 adet hisse Muhammet Nuri Ensari, 50 adet hisse Sadettin Yazgülü, şeklinde oluşmuştur.
- 01.03.2021 tarihinde Sadettin Yazgülü, daha önce Muhammet Nuri Ensari'den bedelini ileride ödemek opsiyonu ile almış olduğu Şirket'teki mevcut 50 hisse karşılığı 100.000 TL'lik Şirket hisse bedelinin satın alma opsiyonunu kullanmayarak ödemediğinden tekrar Muhammet Nuri Ensari'ye devretmiştir. Yapılan hisse devrinin ardından 5.000 adet hisseye ayrılmış 10.000.000 TL'lik Şirket sermayesinin tamamı Muhammet Nuri Ensari'nin olmuştur.
- 28.09.2021 tarihinde yapılan protokol ile Ömerhan Gıda Tarım İnş. Nak. Petrol San. ve Tic. Ltd. Şti.(Ömerhan Gıda)'den 9.031.048 TL tutarındaki alacak bakiyesi tahsil edilmiştir. İlgili protokole göre Şirket 19.931.048 TL makine ve teçhizat bedeli ve 15.000.000 TL bina değeri olmak üzere toplam 34.931.048 TL (KDV dahil 38.518.637 TL) karşılığında Ömerhan Gıda'nın Mardin'de kurulu un fabrikasını devir almıştır.
- Un fabrikasının devir alınması sonrasında 21.10.2021 tarihinde unvan değişikliğine gidilerek Ensari Deri Gıda San. ve Tic. A.Ş. adını almıştır.
- 21.10.2021 tarihinde sermayesi 30.000.000 TL olmuştur.

6.2. Yatırımlar:

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

29.09.2021 tarihinde Mardin ili Kızıltepe ilçesi Organize Sanayi Bölgesi içinde KDV dahil 38.518.636,72 TL'ye tüm bina, makina teçhizat ve demirbaşı ile birlikte un fabrikası satın almıştır.

9.031.048 TL'si satıcı firmadan olan alacağa mahsup yapılmış, 5.700.000 TL Şirket kaynağından nakit olarak ödenmiş, 12.587.588 TL'lik vadeli sıralı çek verilmiş 11.200.000 TL'si ise Şirket ortağı tarafından aşağıda anlatıldığı şekilde ödenmiştir.

Şirket ortağı Muhammet Nuri Ensari 2019 yılında Şirket'in Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olan Sadettin Yazgülü'ne lehtarı bulunduğu toplam 11.200.000 TL tutarlı çeki Ömerhan Gıda Tarım İnş. Nak. Petrol San. ve Tic. Ltd. Şti. (Ömerhan Gıda)'ne %50 oranında ortak olması için hatır çeki olarak vermiştir. Sadettin Yazgülü bu çekleri ciro ederek Ömerhan Gıda'nın %50 hissesini, Ömerhan Gıda'nın o günkü mevcut ortağına şirketin %50 hissesine karşılık vermiştir. Ancak 2019 yılı sonuna doğru Ömerhan Gıda'nın şirket yönetimi ve ortağı tarafından şirketin karlı bir şekilde çalıştırılmaması ve bu durum nedeniyle şirketin finans sıkıntısına düşmesi nedeniyle, Sadettin Yazgülü üzerinde olan %50 şirket hissesini tekrar Ömerhan Gıda ortağına geri devretmiş, vermiş olduğu 11.200.000 TL tutarındaki çekleri iade olarak istemiş ancak çekleri geri alamamıştır.

Bu nedenlerle Ensari Deri, Ömerhan Gıda'nın Ensari Deri'ye hem buğday ticaretinden dolayı ödemediği 9.031.048,-TL'lik alacağı için, hem de Sadettin Yazgülü, sermaye payı için verdiği çeklerin iade edilmemesinden dolayı 11.200.000,-TL'lik yasal takibatı ayrı ayrı başlatmıştır.

28.09.2021 tarihinde taraflar arasında yapılan sulh sözleşmesi neticesinde 11.200.000,-TL'lik bedel un fabrikasının Ensari Deri'ye satış bedelinden mahsup edilmiştir. İlgili tutar gerçekte Muhammet Nuri Ensari'nin lehtarı olduğu çeklerden kaynaklandığından satış işleminin muhasebeleştirilmesinde ilgili tutar Muhammet Nuri Ensari'nin ortaklar cari hesabına

ensari deri

ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
 Merkez: Yenidoğan Mah. Züccatı ve Hamam Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.
 Tel: (0212) 282 28 28 Fax: (0212) 282 28 28
 Fabrika: Yenice OSB. İnceirak OSB Mah. İzmit cad. No:1 ERGENEKON/BOĞAZIÇI
 Tel: (0282) 282 28 28 Fax: (0282) 282 28 28
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 335 037 7928 Tic. Sic. No: 335 037 7928

M. Nuri

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez Büyükdere Cad. Metro City A Blok
 No:171 Kat:7 34330 Levent - İSTANBUL
 Borsacı Kurumlar V.D. 854 006 9771
 Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
 info@metroyatirim.com.tr

yazılmıştır. Böylece daha önce Şirket'e borçlu durumda olan ortak, Şirket'ten alacaklı duruma gelmiştir.31 Aralık 2021 tarihi itibariyle Şirket'in ortağa borcu 156.140 TL seviyesindedir.

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

Yoktur.

6.2.3. İhraççı'nın yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında İhraççı'yı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Şirket'in yönetim organı tarafından bağlayıcı bir karar alınmamış olmakla birlikte, 22/02/2022 tarih ve 2022/10 sayılı yönetim kurulu kararı ile kabul edilen halka arz gelirinin kullanım yerlerine ilişkin rapor bu çerçevede değerlendirilebilir. Buna göre sermaye artırımı yoluyla gerçekleştirilecek halka arzdan sağlanacak net gelirin %40'ının borç kapamada, %30'unun deri alımında, %15'inin buğday alımında ve %15'inin işletme sermayesi olarak kullanılması planlanmaktadır.

6.2.4. İhraççı'yla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

SGK Prim Teşviği

SGK PRIM TEŞVİĞİ (TL)			
Dönem	Zamanında Ödenen SGK Prim Teşviği (a)	Çalışan Başına Asgari Ücret Desteği İndirimi (b)	Toplam (a+b)
2019	255.655,21	29.972,07	285.627,28
2020	273.566,33	169.255,37	442.821,70
2021	349.994,98	38.663,51	388.658,49
TOPLAM	879.216,52	237.890,95	1.117.107,47

Fuar Katılım Desteği

İstanbul Tekstil ve Konfeksiyon İhracatçı Birlikleri (İTKİB) her yılın son çeyreğinde ihracatçıların katılabileceği yurtiçi ve yurtdışı teşvik verdiği fuarları açıklamaktadır. İhracatçıların katılması durumunda fuar standının metrekare ücreti, katılan iki personelin ulaşım ve konaklama giderlerini, standın dizaynını kapsayan bütün giderlerin %70'ini iade etmektedir. Fuar öncesi bu konuyla ilgili İTKİB ile bir sözleşme imzalamak ve fuar sonrası gerekli evrakların ibrazıyla ödemeleri bir yıl içinde almak mümkün olmaktadır. Şirket'in aldığı destek ödemeleri aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

Yıllar	Fuar Destek Miktarı (TL)
2019	86.280
2020	83.064
2021 *	0
Toplam	251.592

*2020 yılında pandemi nedeniyle herhangi bir fuara katılım olmadığından 2021 yılında fuar desteği alınmamıştır.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1. İzahname gereği alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde İhraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

ERİS DERMATİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Etiler Mah. Zeytinlik Hanım Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.
Tic. Sic. No: 270900 / Şişli Mah. Zeytinlik Hanım Cad. No: 122 Zeytinburnu/İST.
Tic. Sic. No: 270900 / Şişli Mah. Zeytinlik Hanım Cad. No: 122 Zeytinburnu/İST.
Tic. Sic. No: 270900 / Şişli Mah. Zeytinlik Hanım Cad. No: 122 Zeytinburnu/İST.
Tic. Sic. No: 270900 / Şişli Mah. Zeytinlik Hanım Cad. No: 122 Zeytinburnu/İST.

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 171 Kat: 7 24330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 54 005 3774
Tic. Sic. No: 28936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Şirket deri imalat sektöründe faaliyet göstermektedir. Şirket'in ana faaliyet konusu Kürüklü kuzu derisi imalatı (Deri tabaklama) ve ham kürüklü kuzu derisinin tabaklanarak işlenmiş hale getirilmesidir.

Şirket merkezi Yenidoğan Mah. Zübeyde Hanım Cad. No 122 Zeytinburnu, İstanbul adresinde olup, idari ve yönetim personeli bu adreste bulunmaktadır. İhraççının üretim tesisi "Çorlu Deri İhtisas ve Karma Organize Sanayi Bölgesi Marmaracık OSB Mah. Kuzey Cad. 2. Sok. No:8/1 ERGENE/TEKİRDAĞ" adresindedir.

İhraççı Ergene/Tekirdağ OSB içinde 18.000 m2 kapalı alanına sahip kendisine ait fabrikasında üretim yapmaktadır. Yıllık 1.300.000 adet kuzu derisi tabaklama kapasitesine sahiptir.

İhraççı üretiminin hammadde olan kuzu derisinin tamamını Türkiye'de standardizasyon ve sürekliliği sağlanamadığı ve standart ham deri üretiminin yetersizliği sebebiyle yurtdışından ithal etmektedir. Kuzu derisi ithalatının büyük bölümü İtalya, İspanya, Yunanistan ve İngiltere'den ithal edilmektedir. 2021 yılında ülkelerin ithalattaki payları; İspanya %40, Yunanistan %38, İtalya %15 ve İngiltere %7 olarak gerçekleşmiştir.

İhraççı üretiminin büyük bölümüne ihraç etmekte, yurtiçi satışlarını ise genellikle ihracat yapan firmalara yapmaktadır. Yurt dışı ihracatının toplam satışlarına oranı 2019 yılında %36, 2020 yılında %47 ve 2021 yılında itibariyle %41 olarak gerçekleşmiştir.

İhraççının yurt dışı ihracatının büyük bölümü G.Kore, İtalya, Hindistan, Çin, Almanya ve Polonya'ya yapılmaktadır. Yurt dışı ihracatta 2021 yılında Güney Kore (%42), İtalya (%29), Hindistan (%13), Polonya (%9) ve Almanya (%5) ile ilk beş konumundadır Yurt içi satışlarını daha çok İstanbul içi firmaların yurtdışına ihraç etmek üzere yaptığı talepleri oluşturmaktadır.

İhraççı'nın yıllara göre üretim ve satış adetleri şu şekildedir:

	Üretim Adedi	Satış Adedi
2019	674.396	536.306
2020	311.483	398.334
2021	494.343	476.165

İhraççı İstanbul Deri ve Deri Mamülleri İhracatçıları Birliği (İDMİB) üyesi olup, birlik tarafından, ihracat başarısı ile ülkenin deri ve deri ürünlerinin ihracatının gelişmesi yönündeki katkıları sebebiyle 2017 yılında Gümüş İhracat Ödülü, 2018 yılında Altın İhracat Ödülü, 2019 yılında Altın Ödülü, 2020 yılında ise Gümüş İhracat Ödülü ile ödüllendirilmiştir.

İhraççının İş Yapma Modeli:

Yurtdışı Satışlar:

Yurt dışına satışlarda 3 türlü tahsilat yöntemi kullanılmaktadır.

Mal mukabili: Açık hesap, yani ürün müşteriye gönderildikten sonra, ihracat yapan firma tarafından ürün bedeli 60 güne kadar yurtdışından bankaya gelen transfer yoluyla tahsil edilmektedir.

Peşin ihracat: Ürün fatura bedeli önce Şirket hesabına gelir. Daha sonra mal gönderilir.

Akreditif: Karşı firma bankasından Şirket bankasına 1-6 ay arası vadede akreditif açılır. Akreditif karşılığı mal gönderilir.

Yurtiçi Satışlar:

Yurt içi satışlarda açık hesap 1-3 ay içerisinde nakit tahsilat yapılır veya 3-6 ay vadeli çek alınarak satış yapılır.

İhraççının Üretim Süreçleri

İhraççının kuzu derisini tedarik ederek işlemekte ve satışını gerçekleştirmektedir. Tedarikten bitmiş ürüne kadar üretimin uzun bir yolculuğu bulunmaktadır. Bu süre talep edilen ürünün cins, miktar ve özelliklerine göre değişmekle birlikte fabrikaya giren bir ürünün sevke hazır hale gelmesi yaklaşık 21 günlük süreyi bulabilmektedir. Boyamaya hazır hale gelen derilerin kalite ayrımı yapılarak boyamaya verilir ve mekanik işlemler sonrasında sevke hazır hale gelmektedir. Boyama ve mekanik işlemler için 7-10 günlük termin verilmektedir.

Ancak taleplerin termin süreleri oldukça kısadır. Bu nedenle ihraççı elinde stoklu ürün bulundurmakta ve ihtiyaç haline kullanmaktadır. Özellikle yılın son aylarına doğru kaliteli hammadde üretimi de arttığı için stok alımları da artırılmaktadır.

İhraççının tedarikten bitmiş ürüne kadar olan sevkiyata kadar süreçleri şu şekildedir:

Ham deri tedarigi

İhraççının deri üretimi sürecinin en önemli adımı ham derinin tedarikinde başlamaktadır. İhraççı kürklü kuzu derisi imal etmektedir. Ancak kuzu üretiminde Türkiye’de standardizasyon ve sürekliliği sağlanamadığı ve standart ham deri üretiminin yetersizliği sebebiyle İhraççı hammaddenin tamamını yurtdışından ithal etmektedir. Kuzu derisi büyük oranda İtalya, İspanya, Yunanistan ve İngiltere’den ithal edilmektedir.

Deri standart bir ürün değildir, derinin kalitesi hayvanın beslenmesine, yaşına, yaşadığı ortam ve koşullara göre değişiklik göstermektedir bu sebeple kaliteli ürün üretebilmek için doğru ham deriyi temin etmek çok önemlidir. İhraççı en kaliteli ürünü üretme politikası gereği en doğru deriyi alabilmek için işinin uzmanı ve profesyonel olarak çalışan mezbahalardan temin etmektedir. Bunun yanı sıra derinin satın alınacağı mezbaha İhraççının profesyonel ekibinden bir görevli göndererek ithal edilecek derinin kalite seçimi yapılır.

İhraççı, üretiminde kullanılacak ürünün seçiminde öncelikle derinin delik, yırtık, bozuk yapıya ya da farklı cins deriler olmamasına özen gösterir. Seçilen ham deriler paletler üzerine istiflenir ve olası bir karışıklık yaşanmaması için İhraççı ekibi tarafından firmanın antetli etiketi ile sarılır. Derilerin seçiminden sonra, ithal edilen deriler ithalat ve gümrük süreçleri tamamlandıktan sonra fabrikaya girmektedir.

Lojistik sürecinde yurtdışından ithal edilen deri özel olarak tuzlanmış ve soğuk hava tefrikanlı konteynerler içinde gelmektedir. Aksi halde deri bozulur ve değişime uğrar. Bu da ürünün işlenmesine ve doğal olarak satışına engel olur.

İthalatın büyük bölümü deniz yolu ile yapılmaktadır. Deniz yolu ile Türkiye’ye ulaşan konteyner, kara yolu ile fabrikaya teslim edilmektedir. Yunanistan’dan ithal edilen deriler ise kara yolu ile fabrikaya sevk edilmektedir.

Depolama

Fabrikaya gelen konteynerin öncelikle gümrük evrakları kontrol edilerek mührü açılır ve İhraççı ekibi tarafından konteyner boşaltılır. Kalite politikası gereği depolama alanı olarak fabrikaya gelen ham derilerin zarar görmemesi için soğuk hava deposu yapılmıştır ve deriler bu depoda 4 – 6 °C aralığında muhafaza edilir bu şekilde derilerin ısınmasının yani kalite deformasyonuna uğramasının önüne geçilir. Her bir deri kendi menşelerine göre gruplandırılarak deponun içerisinde düzenlenir ve üzerlerine ürün kartları ile tanımlamaları yapılır.

Deri işleme süreci çürümeye yatkın bir malzeme olan ham deriyi, çok çeşitli ürünlerin imalatında kullanılabilecek dayanıklı bir malzeme olan deri haline getirmekten oluşmaktadır. Bu süreç, kimyasal reaksiyonlardan ve mekanik aşamalardan oluşmaktadır. Bunlar

arasında, deriye dayanıklılığı ve kendine özgü karakterini kazandıran tabaklama en önemli aşamadır. Süreçlerin sonunda mamul ürün dayanıklılığa, su geçirimsizliğine, sıcaklık direncine, esnekliğe ve ter ile hava geçirgenliğine sahip olmaktadır.

Depolan ürünlerin sıcaklıkları ve genel durumu günlük kontrollerle izlenmektedir.

Ham Deri Budama

Ham deri budama tüm sürecin en önemli ve ilk aşamasıdır. Derinin tüm tarafları işleme, üretim ve nihai ürün için uygun değildir. Kafa, kuyruk, ayak ve yanlarda deformasyonlar bulunur. Budama aşamasında profesyonel ekip tarafından, hayvanın kesilirken oluşan kafa, kuyruk, ayak ve yanlarında oluşan deformasyonu mekanik süreçler daha başlamadan temizlenir. Böylelikle deriler sonraki mekanik işlemler sırasında makinalarda zarar görmez. Aksi halde deformasyonlu bölgelerin işleme sürecinde deri daha büyük zarar görür ve tamamı kullanılmaz hale gelebilir.

İhraççı tüm alt kat tabaklama ve boyama süreçlerinde yasaklı, sağlığa zararlı kimyasal maddeler kullanılmamaktadır. Bu konudaki kalitesi ve süreçleri, 2020 yılında, Acil Durum Planlama Temiz teknoloji, çevre, su/enerji tüketimi, üretim süreçleri, hava ve gürültü emisyonları, güvenlik ve kimyasal yönetim açısından bir tabakhanenin genel bir değerlendirmesini yapmak için en iyi ve en güvenilir program olarak kabul edilen uluslararası Leather Working Grup (LWG) tarafından sertifikalandırılmıştır.

İslatma

Derinin ıslatma işlemi pervane makinalarının içine atılarak gerçekleşir. Derinin yünü kaybetmeksizin yüzüldüğü andaki su oranına getirilme işlemidir. Tüm işlemler aşamalarının ilkidir. Tüm süreç sulu ortamda gerçekleşir. Kullanılan su sert olmamalı, organik maddelerden arınmış olmalı ve mikroorganizmalar bulunmamalıdır. Suyun sertliği Ca (kalsiyum) ve Mg (magnezyum) tuzlarının yüzdeleri ile orantılıdır. Organik madde içeriği C.O.D.(kimyasal oksijen ihtiyacı) mikroorganizmalar ise B.O.D. (Biyokimyasal oksijen ihtiyacı) yöntemi ile ölçülür.

Pervane içinde gerçekleşen ıslatmada deri/su ağırlık oranı (flote) 1/15 ile 1/30 kadardır. İlk kısım yıkamada deriden katı partiküllerin, dışkı, kanın ve tuzun uzaklaştırılması sağlanır, su alma ikinci ıslatmada gerçekleşir.

Geriye dönüşü olmayan hasarların önlenmesi için bu aşamada antiseptik madde kullanılarak bakteri üremesi engellenir.

Yün Yıkama

Yün uzaklaştırılması gereken ince bir yağ maddesi (lanolin) ile kaplıdır. Doğru uygulanmış bir yağ giderme-yıkama sürecinden sonra yünde kırılma ve sertleşme olmaması için %1 oranında lanolin yağ maddesinin kalması gerekir. Lanolin, kuzuların deri bezlerinden yünlerini yumuşatmak için salgılarından (sebum) yapılan yağlı sarı bir maddedir. Kırılmış yünden hasat edilen doğal, hayvansal bir üründür. Mamul maddenin değerinin düşmemesi büyük oranda yağ kırma makinasının doğru kullanılmasına bağlıdır. Yün lifleri dolaştırılmadan (keçeleşme) kırma işlemi yapılmaktadır.

Yaş Mekanik İşlemler

Yıkama, ıslatma, yağ giderme ve pikle aşamaları pervane makinalarında yapılır. Pervane derinin yavaş ve yumuşak hareketini sağlayarak yün kırma aşamasından önce yün liflerinin

ENSARI DERİ GİDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Merkez: Yenidoğan Mah. 2. Sıfırda Hanım Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.
Tel: (0212) 699 03 03 Fax: (0212) 682 24 82
Fabrika: Çarşı C. S. No: 100 Kuzeydoğu 3. Sok. No: 100 ERGENEKİR/İST.
Tel: (0282) 433 22 98 Fax: (0282) 686 22 90
Bağcazici Kurumlar V.D. 335 037 7936 Tic. Sicil: 304229

METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:111 K.11 34330 Levent - İSTANBUL
Bağcazici Kurumlar V.D. 854 016 3111
Tic. Sic. No: 26936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

dolaşmasını önler. Yünde bulunan diken, dışkı gibi yabancı maddelerin mekanik yolla uzaklaştırılması ve doğal halde bulunan yün dolaşıklarının açılması gerekir.

Yaş kırpma ile yünün tahrip olan kısmı alınır. Derinin süet kısmına bağlı bulunan alt deri tabakası helezon şeklindeki bıçakların yardımıyla temizlenir. Islatmadan çıkan derilerin üzerindeki yağ vb. gibi maddeler temizlenir.

Pikle

Krom tabaklama maddelerinin deri kesitine kadar inerek tabaklama işlemini gerçekleştirebilmesi için derinin asitlendirilmesi işlemidir. Bu aşamada su, tuz, sama malzemeleri, formik asit kullanılır. Pikleden çıkan deriler 7-10 gün arası istifte bekletilerek derilerdeki "deri protein çözünmesi" gerçekleşir.

Piklede çeşitli faktörlere dikkat etmek gerekir. Bunlar; PH, sıcaklık ve süedir.

PH asitin türüne ve değişimine bağlı bir değerdir. Piklede formik, laktik, asetik ve glikolik asit gibi organik asitler tercih edilir. Asit seçimi yapılırken protein çözme etkileri ve daha sonra yapılacak olan tabaklama şekline göre maskeleye kapasitesi dikkate alınmalıdır. Bu aşamada şu amaçlanır, seçilen asit ile derinin daha yumuşak ve hafif bir tutum alması sağlanır. Son PH değerleri 2,5 – 3,0 arasında olmalıdır. Bu değerlerin daha yüksek olmaması asit hidroliz etkisini en ideal şekilde ayarlamayı sağlayacaktır.

Yağ giderme

Yağ giderme işlentisi deri üretimi için özel bir önem taşır. Derinin doğal yağından uzaklaştırılması işlemidir. İyi süet üretimi, muntazam ve temiz boyama, hafif giysilik ve genellikle kaliteye ulaşmak bu işlentiye bağlıdır.

Krom Tabaklama

Krom deriye sıkı ağ yapısı şeklinde bağlandığı için krom sepilenmiş deri yüksek ısılara dayanıklı yapı arz eder. Sepileme olarak da bilinen tabaklama deri liflerinin mikroorganizmalara ve parçalanmalara karşı dayanıklılığını artıran bir işlemidir. Krom, deriye sıkı ağ yapısı şeklinde bağlandığı için kromla tabaklanmış deri yüksek ısılara karşı dayanıklı yapı arz eder. Böylelikle tabaklanan deri boyanabilirlik, dayanıklılık ve elastik tutum kazanır. Mamul derinin özelliklerine katkısı çok fazla olduğu için kromlama işlemine ana tabaklama denilmektedir. Kromun deriye bağlanması işlemine ise bazifikasyon denir.

Nötralizasyon

Bu işlemin amacı kromla sepileme sonunda ortamda kalan asidin kısmen giderilmesi ve sonraki aşamalara hazırlık açısından derinin katyonik yükünün azaltılmasını sağlanmasıdır. Böylelikle ileriki işlemlerde kullanılacak yağlama ve boya maddelerinin deriye daha işlenmesi sağlanmış olur. Bu işlem için genellikle kullanılan alkali maddeler, sodyum tuzlardır. (bikarbonat, asetat, formiyat) ayrıca bu işlemde sentetik nötralizatörlerde kullanılır.

Yağlama

Tabaklama işleminden sonra deriler kurutulursa sert ve kırılğan bir şekil alır. Yağlama işleminin en basit işlevi fibrilleri yağlayarak yüzeyini kaplama sonucu liflerin yapışmasını önlemek, yırtılma dayanıklılığını arttırmak ve istenilen dokunma hissine (tuşe) ulaşmayı sağlamaktır.

Yağlama amaçlı kullanılan çok çeşitli ürünler bulunmaktadır. Hayvansal yağlar, bitkisel yağlar, petrol kökenli ürünler ve bunların işlenmiş ürünleri gibi.

İşlenmiş ürünler ise sülfate, sülfite, sülfoklorlanmış fosfate katyonik ve amfoterik yağlar şeklinde gruplanabilir.

Yaş Açkısı – Sıkma

Bu işlemin amacı deriyi fazla suyundan arındırmak olduğu kadar derinin daha fazla açılımını ve kareye yakın bir şekle girmesini sağlar. Makinanın silindirleri derileri çok sert biçimde ezmemelidir aksi halde iç lifler arasında yer alan nötral yağlarda elimine olacak ve bunun sonucunda da deri sertleşecektir.

Kurutma

Bu işlem deride sadece %10-12 oranında nem kalacak şekilde kurutulmasıdır. Kurutma koşulları derinin özelliklerini büyük oranda etkiler ve sonraki süreçlerde aynı etki devam eder. Ortamın ısısında kurutulan deriler en iyi sonucu verir. Ancak çok geniş alan olması gerektiği için kurutucu makinalarda (asma konvojör) kurutma yapılır. Sıcaklığın 70 dereceyi geçmemesi önemlidir. Tehlikeli kurutma olmaması için derilerin hareket hızı iyi ayarlanmalıdır. Prensip olarak kurutma işleminin başlangıcında kuvvetli kurutma şartları sağlanır. Suyun kısmı uzaklaştırıldıktan sonra kurutma işleminin sonuna doğru hafif kurutma şartları sağlanmalıdır.

Nemlendirme

Açkısı ve zımpara öncesinde uygun rutubetin sağlanması için yapılır. Deriler bant tip bir makinada ilerlerken üzerine su püskürtülür. Ortam ve mevsim şartlarına göre 6-48 saat bekletilerek rutubetin homojen dağılımı sağlanır.

Kuru Mekanik İşlemler

Açkısı mekanik ile fibrillerin ayrılmasını sağlayan bir süreçtir. Ütüler yünün aprelenmesi için yapılır. Yünlerin yumuşak ipeksi ve parlak görünümü amaçlanır. Zımpara işlemi kürk-süet üretiminin en önemli operasyonundan biridir. Süet olarak bilinen yüzeylerin eldesi için yapılan zımparalama işlemi derinin et yüzünde gerçekleştirilir. Zımpara işleminden sonra kurutma işleminde daha temiz bir süet amaçlanır.

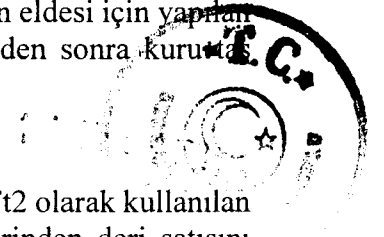
Boyama

Boyanacak deri miktarı müşterinin sipariş ettiği deri cinsi, renk, adet, ft2 (Ft2 olarak kullanılan terim, deri işleme sektörünün kullandığı alan ölçü birimidir, bunun üzerinden deri satışı gerçekleştirir. 1 m2 = 10.76 ft2'dir) baz alınarak yapılır. Parti bazında boyamaya geçmeden önce 1 adet deri AR-GE bölümünde onay numunesi olarak boyanır ve bitmiş ürün haline getirilir, bitmiş olan onay numunesi müşteriye sunulur. Müşteriden onay alındığı takdirde parti bazında boyaması yapılarak sevkiyata hazırlanır.

Üst kat mekanik işlemleri bitmiş deri boyama işlemi öncesinde retenaj yapılır. Retenajda amaç temizlenmiş süet kısmının boyanabilirliğini arttırmaktır. Boyama önce yün kısmına yapılır. Yün boyama derecesi 65-70 derecedir. Derinin yününün iyi ya da kötü halde olması hayvanın yaşadığı çevre koşullarına ve yaşına göre değişir. Bu nedenle yünün kimyasal kompozisyonu ve fiziksel değerleri deriler arasında ve hatta bir deri üzerindeki bölgeler arasında bile değişiklikler gösterir. Tüy boyamada kullanılan en yaygın boyar maddeler asidik boyar maddelerdir.

Süet Boyama

Deri boyamasını etkileyen faktörler deri banyo (flote), mekanik etki, sıcaklık ve boyama maddeleridir. Boyama işlemine gelen derilerin boyanın penetrasyonunun kolayca olması ve her bölgeye eşit oranda dağılabilmesi için optimum kondisyonda olmaları gerekir.



Penetrasyon, tabaklama, retenaj ve yağlama işlemlerinin doğru yapılması neticesinde gerçekleşir.

Boyanan deriler açkı-sıkma yapılarak tekrar kurutmaya gönderilir. Kuruyan boyalı deriler tav yapılır. (nemlendirilir)

Üst Kat Mekanik İşlenti

Kuruyan boyalı deriler nemlendirilerek dinlendirilir ve sırasıyla açkı, zımpara, toz alma, ütü, kırpma, Jumbo ve çivi makinalarında işlem gördükten sonra asorti dediğimiz (kalite ayrımı) aşamasına geçer.

Açkı işlemi; derinin süetinde oluşan sakalı alır ve kırıksık olan deriyi açar.

Zımpara İşlemi; süet kısmının tamamen tüm kalıntılardan temizlenmesidir.

Toz alma; derinin tüy ve süet kısmında kalan tozların temizlenmesidir.

Ütü; ütü makinalarının derecesi derinin cinsine ve rengine göre 150-200 derece arasında ayarlanır ve derilerin tüylerini açması ve parlatması için yapılır.

Kırpma işlemi; derinin yün kısmını müşterinin talepleri doğrultusunda kısaltma işlemidir.

Jumbo işlemi; derinin kırpma işleminden sonra oluşan süetine yapışan kılları temizlemek amacıyla yapılan işlemdir.

Çivi işlemi; mekanik işlemlerden sonra deriye standart bir görünüm ve tutum sağlamak amacıyla derinin gerdirilmesi işlemidir.

Asorti; çivi işleminden sonra derinin deforme olan kenarlar budanır ve kalite kontrolü yapılarak desi makinasına ölçme yapmak için gönderilir.

Finisaj İşlemi

Finisaj işlemi; derinin süet kısmına uygulanan özel malzemelerle yapılan uygulamadır. Bu uygulamada derinin süetine istenilen baskı-desen, su geçirmezlik vb. işlemler yapılır.

Eğer ürünü talep eden firma bunları talep etmiyorsa deri Finisaj bölümüne gitmeden desi ölçme yapılarak sevk edilir.

Desi - Ölçme

Asortiden çıkan derilerin desi makinasından geçirilerek kaç ft² olduğu ölçülür ve müşterinin cari hesabına ne kadar deri çıkışı yapıldığı burada belirlenir.

Paketleme

Ölçümü tamamlanmış olan deriler; sıkıştırılmadan ve formu bozulmadan kolilenir ve üzerine ürün etiketi ile tanımlanır.

Sevkiyat

Kolilenen deriler gerekli transfer aracıyla müşteriye teslim edilir.

İhraççının menşelerine göre satışa sunduğu ana ürün grupları şu şekildedir:

1. Sp. Merino:

İspanya ve İtalya merinos ırkı kuzu derileridir. Bu ürünler işlemlerden geçirilerek yumuşak tüylü kürk süet üretiminde kullanılırlar. İhraççının kürklü deri olarak üretimini ardından satılan

firmalar aracılığıyla başlıca kürk-süet ceket, muton ceket, içlik ceket, rulo, dekoratif halı, çanta, ayakkabı içlik olarak bitmiş ürüne dönüştürülürler.

2. Merinillo:

Yunanistan ve Macaristan menşeli merinos ırkı bebek merinolardır. Genellikle İtalya'daki mezbahalarda kesilip derileri uzun işlemlerden sonra yumuşak tüylü, ince ve hafif deriler haline gelirler. İhraççının kürklü deri olarak üretimini ardından satılan firmalar aracılığıyla kürk-süet ceket, içlik ceket, çantalık olarak bitmiş ürüne dönüştürülürler.

3. Lagoon:

Yunanistan'da bulunan merinos ırkı derileridir. Uzun ve zahmetli işlemlerden sonra yumuşak tüylü, hafif, zarif görünümlü lüks kürk haline getirilir. İhraççının kürklü deri olarak üretimini ardından satılan firmalar aracılığıyla kürk ceket, içlik ceket, eldiven ve çanta üretiminde kullanılırlar.

4. Toscana:

İtalya'da ve İspanya'da bulunan lechal cinsi kuzu derileridir. Uzun ve parlak tüy yapısı bulunmaktadır. İhraççının kürklü deri olarak üretimini ardından satılan firmalar aracılığıyla kürk süet ceket, yakalık, çantalık olarak bitmiş ürüne dönüştürülürler.

5. Rassado:

İtalya'da ve İspanya'da bulunan lechal cinsi kuzu derilerinden üretilir. Uzun işlemlerden sonra kısa ve ince tutumlu ürünler haline gelirler. İhraççının kürklü deri olarak üretimini ardından satılan firmalar aracılığıyla ince ve hafif kürk süet ceket üretiminde kullanılırlar. Tüy yapıları merinos ürünlerine göre göreceli serttir.

6. Tigrado:

İtalya'da ve İspanya'da bulunan lechal cinsi kuzu derileri uzun işlemlerden sonra uzun, salaş görünümlü bukletli tüyleriyle kürk süet üretiminde kullanılırlar. İhraççının kürklü deri olarak üretimini ardından satılan firmalar aracılığıyla kürk süet ceket, yakalık, çantalık olarak bitmiş ürüne dönüştürülürler.

7. Fransız Kuzu:

Fransa'da yetişen france, aveyron ve cruase cinsi kuzuların derilerinin uzun süreçler sonucunda elde edilir. İhraççının kürklü deri olarak üretimini ardından satılan firmalar aracılığıyla kürk süet, dekorasyon, çantalık ve ayakkabılık ürün olarak kullanıma hazır hale getirilirler. Merinos ırkı derilere göre daha kalın bir cilt yapısına sahip olduklarından daha çok soğuk bölgelerde tüketilirler.

8. Domestic UK:

İngiltere, İrlanda ve Galler bölgesinde yetişen black face cinsi kuzu derilerinden elde edilir. Üretim süreçleri sonunda İhraççının kürklü deri olarak üretimini ardından satılan firmalar aracılığıyla kürk süet ve ayakkabılık ürün olarak kullanılırlar. Diğer tüm deri cinslerine göre daha ağır ve çok daha ekonomik ürünlerde kullanılırlar. Özellikle tüylü deri bot üretiminde bu üründen kullanılır.

İhraççının Moda Tasarım Süreçleri

Moda deri işinin değişmez bir parçasıdır. İhraççının ürettiği ürünlerin modanın gerisinde kalması düşünülemeyeceği için İhraççı kendi bünyesinde bulundurduğu Satış pazarlama ve

tasarım birimleriyle sürekli son moda akımlarını takip etmektedir. Bu kapsamda İhraççının yılda iki kez kreasyonu güncel renkler ve mevsime göre yenilenir. Yenilenen bu kreasyon fabrikadaki showroom'da İhraççı'nın müşterileri için sergilenir.

Modayı takip etmenin bir yöntemi ise alıcılar vasıtası ile olmaktadır. İhraççının ticari ilişkide olduğu alıcılar, İhraççıdan aldıkları ürünü bitmiş ürüne çevirmektedirler. İhraççı gibi onlar da sürekli nihai tüketicilerinin yeni eğilimlerini takip ederek sonuçları paylaşmakta ve bu eğilimin getirdiği ürün cins, model ve kalitesi doğrultusunda İhraççıdan talepte bulunmaktadır. Bu talebe yanıt vermek için ilgili firmaların tasarım ekibi ile sürekli çalışan İhraççı, aynı zamanda sadece modanın gereklerine cevap vermekle kalmaz, aynı zamanda trend olabilecek ürünlerin de üretimini yaparak moda yön vermeye çalışır.

Diğer taraftan, deri sektörü yayınları, fuarlar, aktiviteler, tüketici yönelimi araştırmaları da İhraççının moda takibi sırasında faydalandığı argümanlardandır.

İhraççının yeni müşteri bulma ve kazanma süreçlerinde en önemli etki Fuar yönetimidir. İhraççı uluslararası fuarlarda yer alarak yeni müşteri bulmakta, aynı zamanda mevcut ilişkilerini kuvvetlendirmektedir. Çünkü sektörde dünya çapındaki buluşmalara alıcılar büyük ilgi göstermekte ve fuarlar en önemli ticari ilişki başlatma fırsatı görülmektedir.

İhraççı'nın Son 4 Yıl İçerisinde Katıldığı Fuarlar Aşağıdaki Gibidir.

- Şubat 2018 Premiere Vision Leather Paris Fuarı,
- Mart 2018 Yılı Aplf Hong Kong Fuarı,
- Eylül 2018 Premiere Vision Leather Paris Fuarı,
- Şubat 2019 Premiere Vision Leather Paris Fuarı,
- Eylül 2019 Premiere Vision Leather Paris Fuarı,
- Şubat 2020 Premiere Vision Leather Paris Fuarı,
- Eylül 2021 Premiere Vision Leather Paris Fuarı,
- Eylül 2021 Lineapelle Milano Fuarı

İhraççının AR-GE Süreçleri:

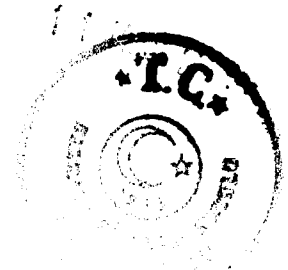
İhraççının yeni ürün ve moda akımı geliştirmek, güncel moda ve akımları takip etmek için ihtiyacı olan en önemli çalışmalar AR-GE adı altında yapılmaktadır. AR-GE birimi fabrika içerisinde konumlandırılmış olup, İhraççının üretim bandını sektöre ugratmamak adına AR-GE birimi de üretimde kullanılan makinelerin daha küçük ve uygun hacimlileri ile donatılmıştır. Bu ekipmanlar sayesinde her bir müşteri talebi AR-GE'de çalışılır, hazırlanır ve onay numunesi haline getirilir. Onaylanan numune sonrası siparişe esas üretim başlar.

İhraççı üretiminin tüm aşamalarının takibi amacıyla kullandığı daha önceki teknolojilerinin yanı sıra tamamen fabrikanın kendi ihtiyaçları ve hedefleri doğrultusunda tasarlanmış özel üretim yazılımını da fazlasıyla sisteme dahil etmektedir.

Aynı zamanda AR-GE yeni ürün hazırlığı, keşfi ve gelişimi ile birlikte yeni renkler üretebilmek için son teknoloji ve kimyasal maddeleri kullanarak en iyi ürüne ulaşır.

AR-GE tüm araştırma ve geliştirme safhalarında İhraççının politikası gereği, İhraççının tüm süreçlerinin en ekolojik olarak tasarlanmasını sağlar.

İhraççı, en son üretim teknolojilerini kullanarak, süreçleri sürekli kontrol altında tutarak, en uygun maliyette ve en iyi kaliteyi yakalayarak sürekli müşteri memnuniyetini sağlamayı ilke edinmiştir. Bu doğrultuda almış olduğu ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi ve ISO 45001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi belgelerine ilaveten



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller ones on the right.

sürekli denetim ve eğitimlerle süreçlerini destekleyerek, mevcut kalitesini korumakta ve çalışanlarının da katılımı ile sürekli iyileştirmektedir.

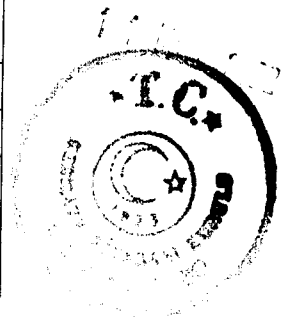
İhraççı, bu belgelerinin yanı sıra 2020 yılında acil durum planlama, temiz teknoloji, çevre, su/enerji tüketimi, üretim süreçleri, hava ve gürültü emisyonları, güvenlik ve kimyasal yönetim açısından bir tabakhanenin genel bir değerlendirmesini yapmak için uluslararası platformda en iyi ve en güvenilir program olarak kabul edilen uluslararası Leather Working Group (LWG) sertifikasyonuna sahip olmuştur.

GIDA

29.09.2021 tarihinde Mardin ili Kızıltepe ilçesi Organize Sanayi Bölgesi içinde KDV dahil 38.518.636,72 TL'ye tüm bina, makina teçhizat ve demirbaşı ile birlikte un fabrikası satın almıştır. Fabrikanın yıllık 68.500 ton un, 24.050 ton kepek üretim kapasitesi bulunmaktadır. Un fabrikasında şu an için 4 kişi çalışmakta olup henüz üretime başlanılmamıştır. Fabrikanın 2022 yılında faaliyete geçirilmesi planlanmaktadır. Tam kapasite ile çalışmaya başladığında 45 çalışanla (30-35 mavi yaka, 10-15 beyaz yaka) faaliyet göstermesi planlanmaktadır. Un ve kepek imalatının yapılacağı fabrikanın hammaddesi olan buğdayın bir kısmının TMO'dan bir kısmının ise ithal yollarla (yerli buğdayın ihraç kısıtlaması ve bitmiş ürün ihracatı için buğday ithalatı zorunluluğu nedeniyle) temin edilerek fabrikaya ulaştırılması planlanmaktadır. Üretilen un ve kepeğin büyük bölümünün ihraç edilmesi, kalan kısmının ise iç piyasaya satışı beklenmektedir.

Finansal tablo dönemleri itibariyle satış gelirlerinin ana kategoriler bazında sınıflandırılmasına ilişkin tabloya aşağıda yer verilmektedir.

(TL)	01.Ocak- 31.12.2021	01.Ocak- 31.12.2020	01 Ocak- 31.12.2019
Yurt İçi Satışlar	58.934.978	29.139.263	54.327.842
Yurt Dışı Satışlar	39.465.344	24.970.218	30.048.846
Satıştan İadeler	(2.492.652)	(678.054)	(1.543.188)
Satış iskontoları	(73.619)	(126.035)	(29.770)
Toplam Net Satışlar	95.834.051	53.305.392	82.803.730



Finansal tablo dönemleri itibariyle satış gelirlerinin ana kategoriler bazında sınıflandırılmasına ilişkin tabloya aşağıda yer verilmektedir.

NET SATIŞLAR (TL)	31.12.2021	%	31.12.2020	%	31.12.2019	%
Mamül deri satışları	86.915.927	90,69	52.540.983	98,5	57.754.162	69,75
Buğday satışları (*)					24.310.991	29,36
Diğer satış gelirleri (**)	8.918.124	9,31	764.409	1,43	738.577	0,89
TOPLAM	95.834.051	100	53.305.392	100	82.803.730	100

*Şirket fırsat olarak gördüğü dönemlerde buğday alım – satım ticareti de yapmaktadır. Bu dönemde böyle bir işlem söz konusudur.

** Diğer satış gelirlerini yapılan fason üretim ve kira geliri oluşturmaktadır.

Mardin deri
M. S. A. S. A. S.
M. S. A. S. A. S.
M. S. A. S. A. S.