

**KERVAN GIDA
SANAYİ VE TİCARET
ANONİM ŞİRKETİ**

OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ayazağa Mahallesi Kemerburgaz Caddesi
Vadi İstanbul Park 7B Blok No:7C Kat:18 Sarıyer İSTANBUL
Tel: 0212 319 12 10
08/10/2020

KISALTMALAR

AIB	Amerikan Pişirme Enstitüsü (American Institute of Baking)
AOSM	Ağırlıklandırılmış Ortalama Sermaye Maliyeti
Avro	Avrupa Ekonomik topluluğu ortak para birimi
BRC	İngiliz Perakendeciler Birliği (British Retail Consortium)
Cosby fun	Sürpriz yumurta ürünü
Euromonitor	Euromonitor International Ltd
FAVÖK	Esas faaliyetlerden net gelirleri içermeyen faiz, amortisman, vergi öncesi kar
FD	Firma değeri
GSYİH	Gayrisafi Yurtiçi Hasıla
IFS	Uluslararası Gıda Standardı (International Featured Standards)
İNA	İndirgenmiş nakit akım analizi
Jelly	Yumuşak şekerleme
KKO	Kapasite kullanım oranı
Licorice	Ekstrüde yumuşak şeker
Marshmallow	Havalı yumuşak şeker
Nielsen	Nielsen Holdings Plc
OTC	Eczanelerde reçetesiz satılabilen ürünler
Private label	Ağırlıklı olarak indirimli perakendecilerde satılan özel markalı ürün
TL	Türk Lirası
Turquality	Türk malı imajı oluşturulması ve markalaşmanın sağlanmasını amaçlayan program
USD	Amerika Birleşik Devletleri'nin resmi para birimi
YBBO	Yıllık Birleşik Büyüme Oranı
Yıllıklandırılmış 1Y2020	İkinci yarı 2019 ve ilk yarı 2020 finansalları toplamı

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ayazaga Mh. Kemerburgaz Cd. Vadista Bulvarı Kat: 8
Blok: A Blok No: 74 Kat: 18 Sarıyer-İST. Tel: 0212 351 03 00
Faks: 0212 351 05 99 Mersis No: 0649 003 0000 0034
Büyük Mükellefler V.D. 649 003 0000 0034

İÇİNDEKİLER

1. Şirket Hakkında Özet Bilgi ve Değerleme Çalışması Sonucu.....	4
2. Değerleme Çalışmasında Uygulanan Esaslar	6
A. Değerleme Çalışması Sırasında Uygulanan Meslek Kuralları ve Etik İlkeler	6
B. Sınırlayıcı Koşullar ve Varsayımlar:.....	6
C. Yetkinlik Beyanı	7
D. Sorumluluk Beyanı	8
3. Şirket ve Faaliyetleri Hakkında Bilgiler	8
A. Şirket'in Genel Bilgileri.....	8
B. Sermaye ve Ortaklık Yapısı	10
C. Şirket'in Faaliyetlerinin Gelişiminde Önemli Olaylar.....	10
D. Şirket Faaliyetleri.....	11
D.1. Üretim Kapasitesi.....	11
D.2. Satışlar.....	13
D.2.1. Satışların Ürün Kategorisi Bazında Kırılımı:.....	13
D.2.2. Satış ve Dağıtım Kanalları:	13
D.2.3. Yenilikçi Ürünler ve AR-GE Çalışmaları:	17
D.3. Hammadde Tedariği.....	18
D.4. Covid-19 Etkisi	18
4. Sektör Hakkında Bilgi.....	19
A. Global Sektör Görünümü	19
B. Yurt İçi Pazar Görünümü	20
5. Finansallar Hakkında Bilgiler	23
A. Gelir Tablosu.....	23
B. Bilanço	31
C. Nakit Akım Tablosuna İlişkin Değerlendirmeler	35
6. Kullanılan Değerleme Yöntemleri	36
7. Değerleme	37
A. İndirgenmiş Nakit Akımı Yöntemi	37
7.A.1. Gelir Tablosu Projeksiyonları:	37
7.A.2. Yatırım Harcamaları:	41
7.A.3. İşletme Sermayesi İhtiyacı Projeksiyonu:	41
7.A.4. Ağırlıklandırılmış Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM) Hesabı:	42
7.A.5. İNA ve Tahminler:	43
B. Piyasa Çarpanları Yöntemi	44
7.B.1. Yurt İçi Karşılaştırılabilir Şirketler Piyasa Çarpanları:	44
7.B.2. Yurt Dışı Karşılaştırılabilir Şirketler Çarpanları:	45
8. Sonuç.....	47

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ata Zağa Mh. Kemerburgaz Cd. Vadistanbul 1. T. No: 5/11
Blok Apt. No: 70 Kat: 18 Sarıyer-İST. T. No: 0212 351 35 99
Fax: 0212 351 35 99 Nispetiye No: 0649 06 51 0034
Büyük Mükellefler V.D. 649 06 51 0034

Halka arz gelirinin kullanımı: Sermaye artırım tutarının üç ana alanda değerlendirilmesi planlanmaktadır. İlk olarak halka arz gelirinin %55'i kullanılarak Avrupa'da şirket satın alınması planlanmaktadır. İkinci olarak gelirin %25'i ile yapılmakta olan yatırımların fonlanması ve fabrika binası satın alınması planlanmaktadır. Son olarak da kalan %20'lik kısım ile kısa vadeli kredilerin kapatılması hedeflenmektedir. Belirtilen fon kullanım oranları Şirket menfaatleri doğrultusunda değişkenlik gösterebilir. Halka arz gelirinin kullanımı ile ilgili daha detaylı bilgiye Şirket İzahname'sinin 28.2. nolu bölümünde yer verilmiştir.

Raporun sonunda belirtildiği üzere %50 indirgenmiş nakit akış, %25 yurt içi benzer şirket çarpanları, %25 yurt dışı benzer şirket çarpanları ağırlıklarıyla, Şirket için ulaştığımız hedef değer 1.688 milyon TL ve hisse başına 11,25 TL'dir. Bulunan hisse başına hedef piyasa değerine %28,9 halka arz iskontosu uyguladığımızda hisse başına piyasa değerimiz 8,00 TL'ye, %20,0 iskonto uyguladığımızda da 9,00 TL'ye gelmektedir. Böylelikle halka arz için fiyat aralığı olarak 8,00 – 9,00 TL değerlerine ulaşıyoruz.

Kervan Gıda Değerleme Sonucu (TL)	Hedef Değer	Ağırlık	Sonuç
İNA	1.719.805.879	50%	859.902.939
Yurt içi çarpanlar analizi	1.693.322.262	25%	423.330.565
Yurt dışı çarpanlar analizi	1.616.749.168	25%	404.187.292
Toplam	1.687.420.797	100%	1.687.420.797
Pay başına değer			11,25

Halka Arz Öncesi Değer İskonto Hesabı (TL)	Taban	Tavan
Hedef Piyasa Değeri	1.687.420.797	1.687.420.797
İskonto Oranı	-28,9%	-20,0%
Halka Arz Fiyatları İle Halka Arz Öncesi Piyasa Değeri	1.200.000.000	1.350.000.000
Nominal Sermaye	150.000.000	150.000.000
Halka Arz Fiyatı	8,00	9,00

Kaynak: OYAK Yatırım

Değerleme Çalışmasını Yapan Değerleme Uzmanına İlişkin Bilgiler

E. Alper Çelik – Kurumsal Finansman / Müdür Yardımcısı

E. Alper Çelik, çeşitli yatırım kuruluşlarında araştırma ve kurumsal finansman bölümlerinde 15 senelik tecrübeye sahiptir. İstanbul Teknik Üniversitesi İşletme Mühendisliği lisans ve Boğaziçi Üniversitesi Ekonomi-Finans yüksek lisans mezunudur. Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı (Belge no: 203052), Türev Araçlar Lisansına (Belge no 307348) sahiptir.

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ayazığa Mh. Kocayörükler Cd. Vadi Sokakı Kat: 5/17B
Blok: Apt. No: 7/E Kat: 5 Sarıyer-İST. 34112
FAX: 212 351 05 95 Mersis No: 0644000000000000034
Rüyak Mükellefler Y.D. 649 064 9504

sözleşmesinde Kervan Gıda Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi olan unvanı Türk Ticaret Kanunu'nun 152. maddesi uyarınca nev'i değiştirilmesi yoluyla Kervan Gıda Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi olarak değiştirilmiştir. İlgili değişiklik, 16 Nisan 2007 tarihinde tescil edilmiş olup, 20 Nisan 2007 tarihli 6792 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

Şirket'in merkez adresi Yakuplu Mahallesi Beysan Sanayi Sitesi Fuar Caddesi No: 9/1 Beylikdüzü – İstanbul – Türkiye'dir.

Şirket, yumuşak şeker (jelly, licorice ve marshmallow), sakız, sert şeker, draje çikolata, sürpriz yumurta ve oyuncaklı ürün kategorilerini içeren şekerleme sektöründe üretim ve satış faaliyeti göstermektedir. Üretim kapasitesinin büyük bir bölümünü yumuşak şeker ürünleri oluşturmaktadır. Sakız grubunda şekerli, şekerli, şekerli, şekerli ve draje sakız üretimi ve satışı yapılmaktadır. Sert şeker kategorisinde lolipop, bonbon şeker ve yassı şeker üretimi ve satışı yapılmaktadır. Draje çikolata kategorisi çikolata kaplamalı ürünlerden oluşmaktadır. Bu dört kategorinin kapasiteleri ve satışları tonaj bazında takip edilmekteyken sürpriz yumurta ve oyuncaklı ürün kategorilerinin kapasiteleri ve satışları ise adet bazında takip edilmektedir.

1994 yılında kurulan ve akabinde sektöre sakız üretimiyle giren Şirket, 1999'da Bebeto markasıyla jelly üretimine başlamıştır. 2005'te ilk licorice ve 2016'da ilk marshmallow hat yatırımlarını tamamlayan Şirket, 2014'te sert şeker üreticisi Akaş'ın satın alınması ve 2016'da oyuncaklı ürün satışı ile iştirak eden Uçantay'ın alımıyla ürün portföyünü genişletmiştir. Uçantay'ın ürün portföyüne takip eden yıllarda yeni yatırımlarla draje çikolata ve sürpriz yumurta ürünleri de eklenmiştir.

30 Haziran 2020 itibarıyla Şirket Akhisar ve İstanbul'da bulunan toplam üç üretim tesisinde, 70.000 m² kapalı alanda yaklaşık 2.100 çalışanı ile faaliyetlerine devam etmektedir. Şirket'in 2017 yılında 41.700 ton olan yıllık üretim kapasitesi 2020 Haziran itibarıyla 60.200 tona yükselmiştir. Şirket bu dönemde artan talebi karşılayabilmek için bir adet jelly hattı (2019), bir adet licorice hattı (2019), bir adet marshmallow hattı (2018), bir adet sürpriz yumurta hattı (2020), bir adet jelly bean hattı (2018), paketleme hatları ve kaplama kazanları yatırımlarını gerçekleştirmiştir.

Şirket, sektördeki yirmi yıldan fazla tecrübesiyle Türkiye'nin yüksek üretim kapasitelerinden birine sahip olan şekerleme üreticisidir. 85 ülkeye ihracat yapan Şirket'in yurt dışında Amerika (2013 yılında), İngiltere (2016 yılında), Almanya (2018 yılında) ve Rusya'da (2019 yılında) ofisleri mevcuttur. Şirket ihracat, organize ticaret ve geleneksel kanal olmak üzere üç farklı kanal aracılığıyla satışlarını gerçekleştirmektedir. Organize ticaret ülke geneline dağılmış perakende zincirlerine yapılan satışların yönetildiği kanaldır. Geleneksel kanal ise toptan ve sıcak satışın yapıldığı kanaldır.

Şirket cirosu, 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali dönemde 355,2 milyon TL iken, 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren mali dönemde %50,4 artarak 534,2 milyon TL'ye yükselmiş ve 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren mali dönemde %28,7 artarak 687,4 milyon TL'ye ulaşmıştır. 30 Haziran 2020 döneminde ise Kovid-19 etkisine rağmen bir önceki yılın aynı dönemine nazaran %40,8 artarak 469,1 milyon TL seviyesine yükselmiştir.

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Karşıyaka Cd. Vadiye Apt. Kat: 7/1, Şişli, İstanbul / Türkiye
Blok Apt. No: 7/1 Kat: 18 Sarıyer-İST. T. No: 0212 250 00 00
Tic. Sicil No: 271053 / Mersis No: 08140010000000000001
Büyükdere Mahallesi YD. 649 00 604

Hızlı tüketim ürünleri ve perakende sektöründe özel bir bilgi, veri ve pazarlama ölçümleme firması olarak 100'den fazla ülkede faaliyet göstermekte olan Nielsen Holdings Plc'nin 2020 yılının ilk yarısında yayımlanmış olduğu rapora göre Şirket'in "Bebeto" markası Türkiye yumuşak şeker pazarında %19'luk pazar payı (tonaja göre hesaplanmış) ile Rakip 1'in (%31) arkasından ikinci sırada gelmektedir. Şirket'in 2018 yılında %8 olan pazar payı kademeli olarak artarak 2020'nin ikinci çeyreği itibarıyla %19 seviyesine yükselmiştir. Pazarda üçüncü sırada gelen şirketin pazar payı ise %6'dır. Aynı rapora göre yumuşak şeker pazarının %63'ü markalı ürünlerden oluşurken (Bebeto, Rakip 1, Rakip 2, Rakip 3 ve Rocco), kalan %37'si özel markalı (Private Label, fason) ve diğer küçük markalı ürünlerden oluşmaktadır. Şirket global olarak ise önümüzdeki üç yılda en büyük beş yumuşak şeker üreticisinden biri olmayı hedeflemektedir.

Şirket ve bağlı ortaklıklarının 30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla istihdam edilen toplam çalışan sayısı 2.042'dir (31 Aralık 2019: 1.849, 31 Aralık 2018: 1.499).

B. Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Kervan Gıda'nın 2018'de 40 milyon TL olan sermayesi, 2019'da iç kaynaklardan bedelsiz sermaye artırımını ile 80 milyon TL'ye, yine Mart 2020'de de iç kaynaklardan bedelsiz sermaye artırımını ile 150 milyon TL'ye yükseltmiştir.

Tablo 1: Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Halka Arz Öncesi Sermaye (TL)	Halka Arz Öncesi Payı	Halka Arz Sonrası Sermaye (TL)	Halka Arz Sonrası Payı
Mitat Başar	19.510.000	13,01%	18.010.000	9,61%
Mahmut Koçum	18.750.000	12,50%	17.250.000	9,20%
Aydın Çelik	18.750.000	12,50%	17.250.000	9,20%
Suat Erdem	18.750.000	12,50%	17.250.000	9,20%
Mehmet Şükrü Başar	17.620.000	11,75%	16.120.000	8,60%
Fikret Başar	17.620.000	11,75%	16.120.000	8,60%
Burhan Başar	17.620.000	11,75%	16.120.000	8,60%
Fahrettin Çezik	17.620.000	11,75%	16.120.000	8,60%
Nurcan İlbarhar	1.880.000	1,25%	1.880.000	1,00%
Necla Delal	1.880.000	1,25%	1.880.000	1,00%
Halka Açık	-	-	49.500.000	26,40%
Toplam	150.000.000	100,00%	187.500.000	100,00%

Kaynak: Şirket

C. Şirket'in Faaliyetlerinin Gelişiminde Önemli Olaylar

1994: Şirket, sakız üretimiyle faaliyetlerine başlamıştır.

1999: Bebeto markasıyla ilk hatla jelly üretimine başlamıştır.

2005: İlk licorice hattı devreye alınmıştır. Şirket, ilk özel markalı ürün (private label) üretimine Wrigley'le başlamıştır.

2006: İkinci jelly hattı yatırımı yapılmıştır.

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 M. Akdoğan Mh. Kamerburgaz Çy. Vadili Sok. Park Sit. 7B
 Blok: Apt. No: 7C Kat: 7B Sarıyer, İstanbul / Türkiye 812 00
 Tlx: 0212 351 05 99 Mersis No: 08330040000000000034
 Buvak Mükellefler V.D. 09 1003 9A04

2007: İkinci licorice hattı yatırımı yapılmıştır ve Frito-Lay ile işbirliğine başlanmıştır.

2010: Şirket, Türk malı imajı oluşturulması ve markalaşmanın sağlanmasını amaçlayan Turquality programına katılmıştır.

2012: Üçüncü licorice hattı yatırımı tamamlanmıştır. Türk otoritelerden helal ürün sertifikası alınmıştır.

2013: Kervan USA LLC (Amerika) kurulmuştur.

2014: Sert şekerleme şirketi Akaş satın alınarak ürün portföyü genişletilmiştir.

2016: Kervan Gıda UK Limited (İngiltere) kurulmuştur. Draje çikolata ve oyuncaklı ürün şirketi Uçantay'ın satın alımı gerçekleştirilmiştir. İlk marshmallow hattı devreye alınmıştır.

2017: Üçüncü jelly hattı yatırımı tamamlanmıştır. Aynı zamanda Akhisar'da fabrika büyütme çalışmaları yapılmıştır.

2018: Erti Foods Handels Gmbh (Almanya) şirketine ortak olunmuştur. Akhisar'da Uçantay şirketi için fabrika satın alımı yapılmıştır. İkinci marshmallow hattı yatırımı tamamlanmıştır. İstanbul'da AR-GE merkezi kurulmuştur.

2019: Dördüncü jelly hattı yatırımı yapılmıştır. Kervan RS (Rusya) kurulmuştur. Uçantay'ın üretimi İstanbul'dan Akhisar'daki yeni fabrikaya taşınmıştır. Fonksiyonel ürünler pazarına giriş yapılmıştır.

2020: Akhisar'da yeni bir fabrika arsası satın alınmıştır. Akhisar'da yeni depo inşaatı gerçekleştirilmiştir. Beşinci jelly ve beşinci licorice hatları yatırımlarına başlanmıştır. Happy Life şirketine %60 oranında ortak olunmuştur ve Yunus Dağıtım satın alınmıştır.

D. Şirket Faaliyetleri

D.1. Üretim Kapasitesi

Şirket, şekerleme sektöründeki yirmi yıldan fazla tecrübesiyle Türkiye'nin yüksek üretim kapasitelerinden birine sahip olan şekerleme üreticisidir. 30 Haziran 2020 itibarıyla Şirket'in ton ve adet olarak kapasitesi sırasıyla 60.200 ton/yıl ve 83.200 bin adet/yıl'dır. Kapasite kullanım oranları ton ve adet olarak sırasıyla %83,7 ve %61,6'dır.

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER K.Ş.
Ayazapa Mh. Kemerburgaz Cd. Vad. No: 1/11 Blok: 7/8
Blok: 7/8 No: 18 Sarıyer/İST. Tel: 0212 3040 12 00
Fax: 0212 351 05 99 Mersis No: 064 3040 0034
E-bülten: Mekkelleler@OYAK.YATIRIM.COM

D.2. Satışlar

D.2.1. Satışların Ürün Kategorisi Bazında Kırılımı:

2019 cirosuna %50'lik payıyla jelly, %17'lik payıyla licorice ve %9'luk payıyla draje çikolata en önemli katkıyı sağlayan ürünlerdir. Bu üç ürünün 2019 toplam net satışlardaki payı %75'tir. 2020'nin ilk yarısı ciro verilerine göre ise konsolide ciroda jelly %56, licorice %15 ve draje çikolata %9 paya sahiptir ve bu üç ürünün ciro içerisindeki payları toplamı %79'dur. Nisan 2020 sonunda operasyonel olan yeni hatla üretime geçilen Cosby Fun isimli sürpriz yumurta ürününün 1Y2020 konsolide cirodaki payı %2'dir.

Tablo 4: Net Satışların Ürün Bazlı Kırılımı

Net satışlar milyon TL	2017	Payı %	2018	Payı %	2019	Payı %	1Y2019	Payı %	1Y2020	Payı %
Jelly	177	49,8	264	49,5	342	49,8	165	49,4	263	56,0
Licorice	53	14,8	90	16,8	115	16,7	53	16	69	14,7
Draje Çikolata	16	4,5	32	6	59	8,5	33	9,9	40	8,5
Oyuncaklı Ürün	41	11,6	56	10,4	54	7,9	24	7,3	28	6
Sakız	34	9,5	42	7,8	48	7	24	7,2	25	5,4
Marshmallow	25	7,1	32	5,9	31	4,5	17	5	17	3,6
Sert Şeker	7	1,9	13	2,5	23	3,4	10	2,9	11	2,4
Sürpriz Yumurta	0	0	0	0	0	0	0	0	8	1,7
Diğer	3	0,8	6	1	15	2,1	8	2,3	8	1,8
Toplam	355	100	534	100	687	100	333	100	469	100

Kaynak: Şirket

D.2.2. Satış ve Dağıtım Kanalları:

Şirket'in ana satış kanalları (i) ihracat kanalı, (ii) organize ticaret kanalı ve (iii) geleneksel satış kanalı olarak özetlenebilir. 2020 yılının ilk yarısında Şirket cirosunun bahsedilen satış kanalları bazında dağılımı sırasıyla ihracat, organize ticaret ve geleneksel kanal için %57,1, %28,6 ve %14,3 olarak gerçekleşmiştir.

- İhracat kanalı:** Son dönemde satış organizasyonunda ciddi revizyonlar yapılmıştır. Şirket'in özellikle modern kanala (zincir marketlere) odaklanma planı bulunmaktadır. 2020 Haziran itibarıyla Şirket'in ihracat cirosu Kovid-19 salgınına rağmen 2019'un aynı dönemine göre TL bazında %41,3, ABD Doları bazında ise %22,6 büyümüştür.
- Organize ticaret kanalı:** Bu kanal organize perakendecilere satışların yapıldığı kanaldır. Son yıllarda en ciddi büyüme bu alanda kaydedilmiştir. Organize perakendecilerin tüm mağazalarında satılmak üzere yeni ürünlerin listelenmesi, diğer bir deyişle ürünlerin rafta yer bulması (listing) sonucunda hem pazar payı

MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Aydoğan Mh. Kemerbazar Cd. Vadi İstanbul Blok 5 Kat: 7G
Etiler, Beşiktaş, İstanbul / Türkiye / Tel: +90 212 349 80 00
Etiler, Beşiktaş, İstanbul / Türkiye / Tel: +90 212 349 80 00
Büyük Mükellefler V.D. 649 00 00 00

Sakız	26%	18%	14%	13%	12%
Diğer	3%	6%	6%	7%	9%
Licorice	12%	11%	12%	10%	8%
Sert Şeker	4%	6%	9%	7%	6%
Oyuncaklı Ürün	13%	17%	11%	10%	6%
Sürpriz Yumurta	0%	0%	0%	0%	3%
Marshmallow	5%	2%	3%	2%	3%
Draje Çikolata	2%	1%	1%	2%	2%
Genel Toplam	100%	100%	100%	100%	100%

Kaynak: Şirket, Her kanal içerisindeki ürün kırılımları, o kanalın %100'ünü temsil edecek şekilde yüzdelik dilimlere ayrılmıştır.

İhracat

Şirket'in 2017, 2018 ve 2019'daki konsolide cirosundaki sırasıyla %56, %63 ve %58 paya sahip ihracat gelirleri, 85 ülkeye yapılan ihracatla elde edilmektedir. 2020 ilk yarı itibarıyla ihracatın toplam ciro içindeki payı %57 olarak gerçekleşmiştir.

Tablo 7: İhracatın ABD Doları bazında gelişimi

	2017	2018	2019	1Y2019	1Y2020
İhracat – ABD Doları	53.448.707	65.260.947	68.571.907	33.760.527	41.381.408
Büyüme		%22,1	%5,1		%22,6

Kaynak: Şirket

Şirket'in yıllar itibarıyla ihracat gelirlerinin ABD Doları bazında gelişimi yukarıdaki tablodan görülebilir. 2020 yılının ilk yarısında Kovid-19 etkisine rağmen ihracat gelirleri ABD Doları bazında %22,6 oranında artmıştır. 2019 yılında ihracat büyümesinin diğer yıllara göre düşük olmasının ana sebebi jelly kapasitesinin yetersiz olmasıdır. 2019 yılının sonu itibarıyla devreye giren dördüncü jelly hattı ile birlikte ihracatın ABD Doları bazında büyümesi yeniden %20 seviyesinin üzerine çıkmıştır.

Şirket, ihracatı iki ana çatı altında ele almaktadır: (i) İştirakleri vasıtasıyla satış ofisleri üzerinden yapılan ihracatlar ve (ii) iştirak veya satış ofisi bulunmayan diğer ülkelerde bayilik üzerinden yapılan ihracatlar. Ofislerin olduğu Amerika, İngiltere, Almanya ve Rusya'da kendi şirketleri ve satış ekipleri bulunmaktadır. Şirket, yurt dışı pazarlarda varlığını artırmak için sırasıyla Amerika (2013 yılında), İngiltere (2016 yılında), Almanya (2018 yılında) ve Rusya'da (2019 yılında) kendi şirketlerini kurmuş veya söz konusu ülkelerde kurulmuş şirketlere ortak olmuştur.

2020 yılına ilişkin Şirket verilerine göre en çok ihracat yapılan üç ülke ABD, İngiltere ve Irak'tır. Bu üç ülkeye yapılan ihracat, toplam ihracatın %45'ine tekabül etmektedir. Son üç yıla ilişkin önde gelen ülkelere yönelik ihracat verileri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir. 1Y2020 ihracat kırılımında ABD Doları, İngiliz Sterlini ve Avro sırasıyla %75, %15 ve %10 paya sahiptir.

aracılığı ile dağıtım yapmaktadır. Distribütörler dahil toplam araç filosu 250 araç civarında olup bu araçların 70 tanesi Şirket'e aittir.

D.2.3. Yenilikçi Ürünler ve AR-GE Çalışmaları:

Tüketici eğilimleri incelendiğinde daha çok sağlıklı ve doğal ürünlere eğilimin arttığı görülmektedir. Tüketici talepleri incelendiğinde organik, genetiği değiştirilmiş organizmalar (GDO) içermeyen, şekerli veya şekeri azaltılmış, katkı maddesi içermeyen ve doğal renklendiricili ürünlere talebin arttığı görülmektedir. Aynı zamanda doğal meyve sulu ve vegan ürünlere de talep giderek artmaktadır.

Geçmiş yıllarda, vitamin katkılı ürünler ve gıda takviyeleri tüketicilere genellikle suda eriyen ya da yutulabilen tabletler şeklinde sunulmaktaydı. Ancak gerek teknolojinin, gerekse sektörün gelişmesiyle birlikte, bu tip ürünlerin formunun çeşitlendirilmesi önem kazanmıştır. Bu tip ürünler teknolojik gelişmelerin de yardımıyla, çocukların ve yetişkinlerin kullanımı adına, geçmişte kullanılan formların yanı sıra, çiğnenebilir formatta da geliştirilmiş ve tüketicilerden talep görmüş durumdadır.

Sağlıklı yaşam eğiliminin artması ile birlikte sektörde sağlıklı atıştırılabilirlik ve gıda desteklerine olan talep artmıştır. Bu açığı tespit eden Şirket, 2020 yılında OTC (eczanelerde reçetesiz satılabilen ürünler) sektöründe faaliyet göstermek amacı ile Happy Life şirketinin %60 hissesini satın almıştır. Katma değeri yüksek olan vitaminli ve kolajenli ürünlerin bir kısmı halihazırda raflarda satılmakta iken bir kısmının da geliştirilmesi Şirket'in AR-GE proje merkezinde devam etmektedir. AR-GE Merkezi'nde geliştirilmiş/geliştirilmekte olan ürünler takip eden resimlerde yer almaktadır.

Resim 1: Yenilikçi Ürünlerden Örnekler



Kaynak: Şirket

Bu tarz yenilikçi ürünlerin kilogram satış fiyatı 40-50 TL'lere ulaşırken, normal şekerleme portföyünün kilogram satış fiyatı 17 TL seviyesindedir. Bu iki grup arasında maliyetlerde esaslı bir fark olmadığından, fiyattaki artışın Şirket açısından olumlu etki yaratacağı düşünülmektedir.

OYAK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ayazgözü Mh. Nispetiye Mah. Vadiye Sok. No: 10 Kat: 5
Blok: Apt. No: 7C Kat: 8 Sarıyer-İST. Tel: 0212 250 00 00
Fax: 0212 251 05 99. Kurumlar No: 0613000000000001
Rüyük Mükellefler V.D. 649 012 4504

