

sonucu olarak, piyasada meydana gelebilecek benzer menkul kıymetlere ilişkin ortaya çıkabilecek bir düşüş veya bunun dışında genel bir düşüş, ihraç edilen payların işlem piyasasını ve likiditesini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir.

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra, toplam 11.500.000 TL nominal değerli pay BIST'te işlem görecektir ve bu paylar Şirket'in toplam ödenmiş sermayesinin %25'ine karşılık gelmektedir. Bu sınırlı halka açıklık oranı payların likiditesini olumsuz etkileyebilecek, payların alım-satım hacminin düşük olmasına neden olabilecek ve sonuç olarak pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

Paylar Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda pay sahipleri istedikleri miktar, zaman ve fiyat üzerinden paylarını satamayabilirler.

Şirket paylarının önemli kısmının satışı veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde algı, Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değeri üzerinde esaslı olumsuz etkisi oluşturabilir.

İleride Şirket paylarının önemli kısmının satışı veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönündeki algı, Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değerinin düşmesine sebep olabilir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8. Maddesi uyarınca, mevcut sermayede yüzde on ve üzeri pay sahibi olan ortaklar ile pay sahipliği oranına bağlı olmaksızın yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortaklar sahip oldukları payları, ortaklık paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle halka arz fiyatını altında borsada satamazlar ve bu payları halka arz fiyatının altında satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutamazlar. Ancak bu süreç sona erdiğinde mevcut ortakların pay satışı gündeme gelebilir ve özellikle Halka Arz Eden Ortaklar tarafından pay satışı veya pay satışı yapılacağı algısı payların fiyatını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirketin tüm ortakları, Halka Arz Edilen Paylar'ın Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 6 ay süreyle, mevzuatın ve kararlaştırılan geri alım taahhütlerinin öngördüğü istisnalar dışında dolaşımdaki pay miktarını artırmayacakları ve bir yıl süreyle Şirket'te sahip oldukları payları Borsa fiyatının altında satmayacakları veya elden çıkarmayacakları yönünde taahhütte bulunmuşlardır. İlgili sürenin bitiminden sonra, Şirket paylarını satma konusunda serbest olacaktır. Payların önemli bir kısmının satışı veya satılabileceği yönünde bir algı Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değerinin azalmasına yol açabilir.

25 Haziran 2021

Halka Arz Edilen Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir.

Halka Arz öncesinde Şirket payları için herhangi bir halka açık piyasa bulunmamaktadır. Halka Arz sonrasında Halka Arz Edilen Paylar için bir piyasanın gelişeceğinin veya böyle bir piyasa gelişse dahi sürdürülebilir veya yeterince likit olacağına bir garantisi bulunmamaktadır. Ayrıca, Halka Arz Edilen Paylara ilişkin herhangi bir piyasanın likiditesi, Halka Arz Edilen Paylar'a sahip olanların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka



KILER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Emniyet Evi Mah. Eski Büyükdere Cad. No:1/1 Kat:7
Kağıthane / İSTANBUL Ticaret Sicil No:610847
Tel: (0212) 456 70 00 Fax: (0212) 690 00 00
Zincirlikuyu V.D.: 582 038 5728
www.kilerholding.com.tr

44
KÜTAYYA ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Gayri menkul mülhalesi Atatürk Bulvarı
KÜTAYYA
No: 95 - 06500
Tel: 0 274 223 64 67 Fax: 0 274 223 64 73
Çinili V.D. 507 000 7781 T.C. Sicil No: 3992
www.kutayyaseker.com.tr

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sicil No: 270946 / Mersis: 081500663000067
Borçlusu Kurumlar V.D. 15 009 6309

Arz Edilen Paylar'a ilişkin aktif bir işlem piyasası gelişmeyebilir veya gelişse dahi kalıcı olmayabilir ve bu da yatırımcıların Halka Arz sürecinde satın aldıkları Halka Arz Edilen Paylar'ı satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir. Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasasının sınırlı olması bu pay sahiplerinin bunları istedikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve Payların fiyatlarındaki değişkenliği arttırabilir.

Şirket faaliyetleri sonucunda gelecekte dağıtılabılır kâr oluşamayabilir veya dağıtılabılır kâr oluşsa bile Şirket gelecekte kâr payı ödemeyebilir.

Borsa İstanbul'da işlem gören şirketler TTK, ilgili sermaye piyasası mevzuatı, esas sözleşmelerinde bulunan kâr payı düzenlemeleri ile genel kurulları tarafından onaylanan kâr dağıtım politikaları doğrultusunda kâr payı dağıtmaktadır. İlgili mevzuat uyarınca, Türkiye'de kurulu şirketler, takdiri kendilerine ait olmak üzere, nakden ve/veya bedelsiz pay şeklinde kâr payı dağıtılabılır veya geçmiş yıl kârının şirket bünyesinde tutmaya karar verebilir. Şirket'in kâr dağıtım kararı alması durumunda kâr payını hesaplama ve dağıtım düzenlemeleri TTK ve sermaye piyasası mevzuatı tarafından belirlenmiş olup, bu mevzuat gelecekte değişebilir.

Gelecekteki kâr dağıtımının fiilen ödenmesi, şekli ve miktarı, aşağıdakileri de kapsayan ama bunlarla sınırlı olmayan birçok unsura bağlıdır:

- Şirket'in uygun miktarda kâr elde etmesi,
- Dağıtılabılır kârın ve yedek akçelerin miktarı,
- Serbest nakit akışı miktarı,
- İşletme sermayesi ihtiyacı, finans maliyetleri, yatırım harcamaları ve planları,
- Borçluluk oranları,
- Türkiye'de faaliyet gösteren ve borsada işlem gören muadil şirketlerin ödedikleri kâr payı seviyesi,
- Şirket'in pay sahiplerinin kâr payı hedefleri ve beklentileri ve
- Yönetim kurulunun zaman içerisinde kendi takdirine göre uygun bulacağı diğer etkenler.

Şirket'in halka arz sonrası ilk genel kurulda onaya sunulacak kar dağıtım politikası uyarınca dağıtılabılır karının tamamını dağıtım yönünde bir iradesi olsa da, Şirket'in Kar Dağıtım Politikasının gelecekte değişmesi halinde, Şirket, önemli miktarda kâr elde etse dahi, yönetim kurulunun elde edilen kâr tutarını yeniden yatırım veya devralma gibi başka amaçlarla kullanarak pay değerinin daha etkin bir şekilde artırılabilmesine inanması halinde kâr dağıtamayabilir. Bunun sonucunda da Şirket'in gelecekte kâr payı ödeme kabiliyeti değişebilir veya kısıtlanabilir.

Şirket'in hakim ortağının bulunmaması, olası bir uyumsuzluk durumunda, yönetim kurulunun karar alamamasına yol açabilecektir.

25 Haziran 2021



KİLER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Emniyet Mah. Eski Büyükdere Cad. No:1/1 Kat:7
Kadıköy / İSTANBUL Ticaret Sicil No: 270847
Tel: (0212) 456 70 00 Fax: (0212) 690 81 00
Zincirlikuyu V.D.: 562 038 5723
www.kilerholding.com.tr

45
KÜTAHYA ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Gaybiefendi Mahallesi Atatürk Bulvarı
No: 95 - 43050 KÜTAHYA
Tel: 0 274 228 64 67 Fax: 0 274 223 64 73
Çinili V.D. 601 000 7781 Tic. Sicil No: 3992
www.kutahyaseker.com.tr

TACIRLER
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K/9 Etler
İstanbul www.tacirler.com.tr
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

İhraççının yönetim hâkimiyetine doğrudan veya dolaylı olarak sahip olan tek bir gerçek veya tüzel kişi bulunmamaktadır. Hiçbir ortak, Şirket sermayesini temsil eden payların veya oy haklarının %51'ine tek başına sahip olmadığı için tek başına yönetim hakimiyetine de sahip değildir. Bu durum, ortaklar arasında bir anlaşmazlık çıkması durumunda, Şirket yönetim kurulunun karar alamamasına sebep olabilecektir.

Türk Lirasının değerindeki ortaya çıkabilecek dalgalanmalar, payların piyasa değerini Şirket tarafından yapılan kâr dağıtımını Türk Lirası dışında başka bir para birimine çevrilmesi durumunda pay değerini ciddi bir şekilde etkileyebilir.

Halka açık payların teklif edilen fiyatı Türk Lirası üzerinden olacaktır. Şirket'in halka açık paylar için kâr dağıtması halinde de, bu kâr dağıtımını Türk Lirası olarak yapılacaktır. Bunun sonucunda da Türk Lirası'nın diğer para birimleri karşısındaki değerinde meydana gelebilecek dalgalanmalar, paylarının ve bunlara bağlı kâr dağıtım tutarlarının Türkiye dışında mukim yatırımcılar tarafından başka para birimlerine dönüştürülmesi halinde değerini etkileyebilir.

5.4. Diğer riskler:

Savaş, doğal afet, salgın, ekonomik kriz olağanüstü durumların gerçekleşmesi halinde faaliyetler kesintiye uğrayabilecek ve bu durum Şirketi olumsuz etkileyebilecektir.

Şirket'in sahip olduğu varlıklar Türkiye'de bulunmaktadır. Türkiye'nin tamamı, deprem bilimciler tarafından deprem riskinin yüksek olduğu bölge olarak tanımlanmaktadır. Kütahya, ikinci derece riskli deprem bölgesinde yer almaktadır. Dolayısıyla şiddetli bir deprem meydana geldiği takdirde, Şirket'in faaliyetlerine ara verilmesi gibi etkilere maruz kalınabilir. Bu durum da Şirket'in faaliyetlerinin sonuçlarını ve mali durumunu olumsuz bir şekilde etkileyebilir.

Devam eden Kovid-19 salgını nedeniyle hükümet tarafından salgını kontrol amaçlı olarak sokağa çıkma kısıtlamaları, bazı işyerlerinin kapatılması ve seyahat sınırlamaları da dahil olmak üzere önemli tedbirlerin alınmasına sebep olmuştur. Bu gibi kısıtlamalar ve gelecekte Kovid-19 salgını ile bağlantılı olarak alınabilecek önleyici tedbirlerinin veya kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin ekonomi üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olması ve hem yurt içi hem de yurt dışında ticari güven ve tüketici güvenini ve harcama alışkanlıklarını etkilemesi muhtemeldir.

Kredi riski, likidite riski, piyasa riski, kur riski ve faiz oranı riskine ilişkin bilgi bağımsız denetim raporunun 27 numaralı dipnotunda yer almaktadır.



25 Haziran 2021

TORUNLAR ÜNDA
SALAY VE TİCARET A.Ş.

TACARLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez 85 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacarler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:08150063000067
Borçlanma Kurumları V.D. 315 005 6709

46

KİLER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Emniyet Evi Mah. Eski Büyükdere Cad. No:1/1 Kat:7
Kağıthane / İSTANBUL Ticaret Sicil No:610847
Tel.:(0212) 456 70 00 Fax:(0212) 694 00 00
Zincirlikuyu V.D.: 562 038 5728
www.kilerholding.com.tr

KÜTAHYA ŞEKER FABRİKASI A.Ş.

Gaybıferdi Mahallesi Atatürk Bulvarı
KÜTAHYA
No: 95 - 43050
Tel: 0 274 223 64 67 Fax: 0 274 223 64 73
Çinili V.D. 607 000 7781 Tic. Sic. No: 3992
www.kutahyaseker.com.tr

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in unvanı Kütahya Şeker Fabrikası Anonim Şirketi'dir.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi:	Eskişehir Yolu Üzerinde Gaybiefendi Mahallesi Atatürk Bulvarı No: 95 Merkez, Kütahya
Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü:	Kütahya
Ticaret sicil/dosya numarası:	3992

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

Şirket, 04.11.1954 günü işletmeye açılmıştır. 233 sayılı Kamu İktisadi Teşebbüsleri hakkında KHK'nın 22'nci maddesine istinaden, Yüksek Planlama Kurulu'nun 14.01.1993 tarih ve 93/T-5 sayılı kararı ile Şirket'in Türk Şeker'in bağlı ortaklığı haline getirilmesi uygun görüldüğünden; yeniden düzenlenen ana esas sözleşme tadil tasarısına T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'nın 26.11.1993 gün ve 28.400 sayılı yazıları ile izin verilerek, 20.12.1993 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısında onaylanmıştır.

Şirket Ana Esas Sözleşmesi, Kütahya Ticaret Sicil Memurluğunca 3992 sicil numarası ile kayıt ve 23.12.1993 tarihinde tescil edilerek, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinin 31.12.1993 tarih ve 3439 sayılı nüshasında ilan edilmiştir.

Şirket unvanı, 17.05.1999 tarih 5-5 sayılı yönetim kurulu kararı ile Baha Esat Tekand Şeker Fabrikası A.Ş. olarak değiştirilmiş, değişiklik 25.06.1999 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurulda kabul edilip, Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

Türkiye Şeker Fabrikaları A.Ş.'nin bağlı ortaklığı iken Özelleştirme Yüksek Kurulu'nun 27.06.2003 tarih ve 2003/40 sayılı kararı ile özelleştirme programına alınan Şirket, Özelleştirme İdaresi Bakanlığınca değiştirilen Ana Esas Sözleşmesi, Kütahya Ticaret Sicil Memurluğunca 07.01.2004 tarihinde tescil edilip 15.01.2004 tarih ve 5968 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. Özelleştirme Yüksek Kurulu'nun 30.09.2004 tarih, 2004/93 sayılı kararı ile şirketteki %56 oranındaki idareye ait hissenin satışı suretiyle özelleştirme işlemi sonuçlandırılmıştır.

Şirket'in unvanı 25.01.2005 tarih ve 4246 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde İlan edilerek Kütahya Şeker Fabrikası A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

Şirket'in süresi sınırsız olarak belirlenmiştir.

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

25 Haziran 2021



TORUNLAR GIDA
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

TACİRLER

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:0815006630000067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815/006 6306

KILER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Emniyet Evi Mah. Eski Büyükdere Cad. No:1/1 Kat:7
Kağıthane / İSTANBUL Ticaret Sicil No:610847
Tic. Sicil No:270946 / Mersis:0815006630000067
Zincirlikuyu V.D. 582 038 5728
www.kilerholding.com.tr

KÜTAHYA ŞEKER FABRİKASI A.Ş.

Gaybiefendi Mahallesi Atatürk Bulvarı
KÜTAHYA
No: 95 - 43050
Tel: 0 274 213 64 67 Fax: 0 274 213 64 73
Çinili V.D. 607 000 7781 Tic. Sic. No: 3992
www.kutahyaseker.com.tr

Hukuki statüsü:	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat:	T.C. Kanunları
İhraççı'nın kurulduğu ülke:	Türkiye
Merkez adresi:	Eskişehir Yolu Üzerinde Gaybiefendi Mahallesi Atatürk Bulvarı No: 95 Merkez, Kütahya
İnternet adresi:	www.kutahyaseker.com.tr
Telefon:	+90 (274) 223 6467
Faks:	+90 (274) 223 6471

Şirket'in tabi olduğu mevzuat hükümleri:

Türkiye'de şeker sektörü; 2002/2003 pazarlama yılından bu yana, 4634 sayılı Şeker Kanunu ve bu Kanuna dayalı olarak çıkarılan Yönetmelikler çerçevesinde düzenlenmektedir.

4634 sayılı Kanun ile uygulamada meydana gelen başlıca değişiklikler; şeker üretim ve arzında kota uygulanması, pancar ve şeker fiyatlarındaki serbesti sistemi ve Kanun kapsamındaki konularda sektörü düzenlemek ve denetlemekle Şeker Kurulu'nun yetkisindedir.

Şeker Kurumu, 24.12.2017 tarih, 30280 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "KHK/696 Olağanüstü Hal Kapsamında Bazı Düzenlemeler Yapılması Hakkında Kanun Hükmünde Kararname" ile kapatılarak görev, yetki ve sorumlulukları T.C. Gıda Tarım ve Hayvancılık Bakanlığı (Tarım ve Orman Bakanlığı)'na devredilmiştir.

4634 sayılı Şeker Kanunu ve ilgili yönetmeliklere göre;

- A kotası pancar fiyatı; "Şeker pancarı fiyatları her yıl, şeker fabrikası işleten gerçek ve tüzel kişiler ile üretici ve/veya üretici temsilcileri arasında, pancar ekiminden önce, yıllık enflasyon oranı, üretici maliyetlerindeki artış, dünya pancar fiyatları ve alternatif ürün paritesi dikkate alınarak varılacak mutabakata göre belirlenir. Buna ilişkin usul ve esaslar bakanlık tarafından çıkarılacak yönetmeliklerle düzenlenir. Şirketlerin kendi ekim alanları içindeki C şeker karşılığı C pancarı fiyatları ise, dünya pancar borsa fiyatları da göz önünde bulundurularak, fabrika işleten gerçek ve tüzel kişiler tarafından üretici gözlemcisi gözetiminde belirlenir.

05.06.2021 tarih ve 31502 sayılı Resmi Gazete ile Şeker Kotalarının Düzenlenmesine İlişkin Yönetmelik ve Hammadde ve Şeker Fiyatları Yönetmeliği yürürlükten kaldırılarak, Şeker Kotalarının Düzenlenmesi ve Uygulanmasına İlişkin Yönetmelik, Şeker Piyasası İzleme ve Denetim Yönetmeliği ve Şeker ve Hammadde Yönetmeliği yürürlüğe girmiştir. Bu yeni yönetmelikler ile şeker sektörüne ilişkin olarak getirilen önemli değişiklikler aşağıda sıralanmıştır.

Şeker Kotalarının Düzenlenmesi ve Uygulanmasına İlişkin Yönetmelik ile nişasta bazlı şeker kotalarının tahsisi, yeni fabrika kurulması, kapasite artırımları, kota aktarım esasları ile ilgili yeni düzenlemeler öngörülmüştür.

Şeker ve Hammaddeleri Yönetmeliği ile genellikle yapısal değişiklikler öngörülmüştür, pancar kayıt sistemi adı altında yeni bir veri tabanı oluşturulmuş ve üreticiler ile pancar üretimine ilişkin ekim alanlarına ait bilgilerin burada kayıt altına alınacağı düzenlenmiştir.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

1953... Kütahya Şeker Fabrikası 1953 yılında (eski para ile) 8.000.000 TL sermaye ile 7.500 dekar üzerine 3830 m² kapalı alana kurulmuştur. Makine ve tesisleri Alman

25 Haziran 2021



KILER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Emniyet Emlak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:1/1 Kat:7
Kagıtthane / İSTANBUL Ticaret Sicil No.:810847
Tel.:(0212) 456 70 00 Fax:(0212) 690 00 00
Zincirlikuyu M.D.: 562 036 5728
www.kilerholding.com.tr

KÜTAHYA ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Gaybiefendi Mahallesi Atatürk Bulvarı
No: 95 - 43090 KÜTAHYA
Tel: 0 274 223 64 67 Fax: 0 274 223 64 73
Çinili V.D. 607 000 7781 Tic. Sic. No: 3992
www.kutahyaseker.com.tr

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez 83 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:0815006309000067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 8309

firmaları tarafından temin edilmiş, inşaat ve montajı Türkiye Şeker Fabrikaları A.Ş. teknik elemanları ve işçileri tarafından tamamlanmıştır.

- 1954... Şirket, 04.11.1954 günü işletmeye açılmıştır. Kuruluş kapasitesi 800 ton/gün olan fabrika, 1973 yılında revize edilerek kapasitesi 1.800 ton/güne çıkarılmıştır.
- 1993... 233 sayılı Kamu İktisadi Teşebbüsleri hakkında KHK.'nin 22. maddesine istinaden, Yüksek Planlama Kurulu'nun 14.01.1993 tarih ve 93 / T-5 sayılı kararı ile Şirket'in Türk Şeker'in bağlı ortaklığı haline getirilmesi uygun görülmüştür.
- 1999... Şirket unvanı, 17.05.1999 tarih 5-5 sayılı yönetim kurulu kararı ile Baha Esat Tekand Şeker Fabrikası A.Ş. olarak değiştirilmiş, değişiklik 25.06.1999 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurulda kabul edilip, ticaret sicil gazetesinde ilan edilmiştir.
- 2003... Türkiye Şeker Fabrikaları A.Ş.'nin bağlı ortaklığı iken Özelleştirme Yüksek Kurulu'nun 27.06.2003 tarih ve 2003/40 sayılı kararı ile Özelleştirme programına alınan Şirketimizin, Özelleştirme İdaresi Bakanlığınca değiştirilen Esas Sözleşmesi, Kütahya Ticaret Sicil Memurluğunca 07.01.2004 tarihinde tescil edilip 15.01.2004 tarih ve 5968 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir.
- 2004... Özelleştirme Yüksek Kurulu'nun 30.09.2004 tarih, 2004/93 sayılı kararı ile şirketteki %56 oranındaki idareye ait hissenin satışı suretiyle özelleştirme işlemi sonuçlandırılmıştır.
- 2005... Şirketimizin unvanı 25.01.2005 tarih ve 4246 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde İlan edilerek Kütahya Şeker Fabrikası A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Kütahya Şeker Fabrikası A.Ş. Türkiye'nin ilk özel şeker fabrikası olma niteliğine sahiptir. Özelleştirme ile birlikte yatırımlar devam etmiş 2005 yılında pancar analiz laboratuvarı projesi, 2006 yılında kalite yönetim sistemi, 2007 yılında baca gazı arıtım sistemi projesi tamamlanmıştır.
- 2009... Kapasite artışı projelendirilmiş; bu kapsamda 125 m³'lük kireç ocağı, kuru sistem nakil bandı, pancar kesme makinesi, yatay küspe preseleri, difüzyon ve haşlama ünitesi, çamur koyulaştırma filtreleri, koyu şerbet filtreleri, plakalı ısıtıcılar, kristal şeker kurutma tromeli, kristal şeker santrifüjleri tamamlanmıştır. 4,5 MW türbin ve şalt sistemi, 45 ton/h'luk akışkan yataklı kazan, ilave buharlaştırıcılar, refrijerant, pişirim kazanları, borulama ve otomasyon işleri yapılmıştır.

2011... Bu yılda yatırımlar tamamlanarak, Şirket kampanyalarda 3500-4000 t/g kapasiteyle çalışmaya başlamıştır. Pancarın ideal stoklanma süresi gözetildiğinde, siloda bekleyen pancardaki şeker kayıplarının minimuma indirilmesi amacıyla pancar kampanyasının 110-120 günlere çekilmesi hedeflenmiştir. Yatırımlar tamamlandıktan sonra; fabrikamız daha kaliteli üretim yapan, enerjiyi ve hammaddeyi daha ekonomik kullanan, daha verimli bir fabrika olmuştur.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Şirket'in 2018,2019 ve 2020 yıllarında duran varlık yatırımları sırasıyla 2.448.310,94 Türk Lirası, 542.590,38 Türk Lirası ve 1.181.194,38 Türk Lirası'dır.

KİLER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Emniyet Evleri Mah. Eski Büyükdere Cad. No:171, Kat:7
Kağıthane / İSTANBUL Ticaret Sicil No:8108/7
Tel: (0212) 456 70 00 Fax: (0212) 690 00 00
Zincirlikuyu V.D.: 562 031 3728
www.kilerholding.com.tr

KÜTAHYA ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Gayrişifeli Mahallesi Atatürk Bulvarı
KÜTAHYA
No: 95 - 43050
Tel: 0 274 223 64 67 Fax: 0 274 223 64 73
Çiniçi V.D.: 607 000 7781 Tic. Sicil No: 1992
www.kutahyaseker.com.tr

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3-Blok K:9 Etiler
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sicil No: 270946 / Mersis: 08150063900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006/8309

25 Haziran 2021



TORUNLAR GIDA
SALAYI VE TİCARET A.Ş.

2018 yılında Şirket'in makina ve cihazlarına üretimde kullanılmak üzere 1.221.441,12 Türk Lirası tutarında yatırım yapılarak; 2 adet pancar bunker'ı, 1 adet gaz dağıtıcı, 1 adet reverse ozmos sistemi ve malzemeleri, 1 adet big bag makina vb. cihazlar eklenmiştir. Yapılan makina ve cihaz yatırımları duran varlık yatırımlarının %50'sini oluştururken, yeraltı yerüstü düzenleri ve gayrimenkul yatırımları ise 784.784,71 TL ile %32'sini oluşturmaktadır. Demirbaş yatırımları ise 296.995,62 Türk Lirası tutarındadır.

2019 yılında işçi lokali inşa edilmesi için 210.921,80 Türk Lirası, yeraltı ve yerüstü düzenleri için 8.880,00 Türk Lirası tutarında yatırım yapılmıştır. İnşa edilen işçi lokali duran varlık yatırımlarının %39'unu oluşturmaktadır. Şirket'in demirbaşlarına eklediği 15 adet bilgisayar ve diğer demirbaşlar ise 185.319,58 Türk Lirası ile yatırımların %34'ünü oluşturmaktadır. Şirket'in makina ve cihazlarına 85.030,00 Türk Lirası tutarında hava tankı, kompresör, taşlama makinası, frekans konvertörü gibi makine ve cihazlar eklenmiştir. Şirket, E- Arşiv'e giriş, E-defter, Windows 10 Pro ve Microsoft Office Programı gibi maddi olmayan duran varlıklarına ise 52.439,00 Türk Lirası tutarında yatırım yapmıştır.

2020 yılında Şirket'in tarımsal faaliyetlerinde kullanılmak üzere 6 adet Dacia Duster ve makam aracı olarak da 2 adet Toyota Corolla markalı taşıt 755.233,88 Türk Lirası tutarıyla duran varlık yatırımlarının %64'ünü oluşturmaktadır. Şirket'in binalarında yapılan inşa çalışmaları 300.000,00 Türk Lirası tutarıyla söz konusu yatırım tutarının %25'ini oluştururken, Şirket'in makina ve cihazlarına 82.535,80 Türk Lirası tutarında 3 adet kollektör, 1 adet hava tankı ve 1 adet radyal aspiratör, 37.424,70 Türk Lirası tutarında ise demirbaş eklenmiştir.

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

Şirket tarafından yapılmakta olan bir yatırım yoktur.

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

Şirket 27/10/2016 tarihli 2016/12 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile pancardan şeker üretim dönemi dışında kalan sürenin değerlendirilmesi ve imalatçı-ithalatçı firmaların C şeker taleplerini karşılamak ve ihraç amacı ile Dahilde İşleme Rejimi kapsamında ithal ham şekerden kristal şeker üretimi için 105.000 ton/yıl kapasiteli "Ham Şeker İşleme Tesisi" kurulmasına karar vermiştir.

Yatırımın Gerekçesi:

Şeker sektöründe 2001 yılında uygulamaya konulan yapısal uyum politikaları kapsamında şeker politikaları da değişime uğramak zorunda kalmıştır. Yerli üretim tercihini sağlamak üzere ithalattaki karma oranları büyük önem arz etmektedir. Türkiye'de diğer ürünlerde olduğu gibi şekerde de koruma tedbirleri Dünya Ticaret Örgütü Tarım Anlaşması. "Pazara Giriş Taahhütleri" doğrultusunda belirlenmiş ve uygulanmaktadır. İthalatta tavan olarak taahhüt edilen %150 oranındaki koruma oranından 2004 yılına kadar %10 indirim taahhüt edilmiştir. 2004 yılından itibaren gümrük vergisi %135'e indirilmiştir ve halen aynı oranda devam etmektedir.

Türkiye şeker sektörünün dünya ticaretini takip ederek tedbirli bir yaklaşım sürdürmektedir. Türkiye'nin etrafında ciddi miktarlarda şeker ithal eden (Irak, Suriye, Azerbaycan, Gürcistan, Lübnan vb.) ülkelerin var olması Türkiye için bir fırsat olarak görülmektedir. Şeker Kanunu ile arz yönetiminin "Kota Sistemi" ile yürütülmesi hükme bağlanmıştır. Ülkemizde şeker üreten şirketler genelinde üretim kotalarının belirlenmesi ve dağıtılması

25 Haziran 2021



KILER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Emniyet Evi Mah. Eski Büyükdere Cad. No:1/1 Kat:7
Kadıköy / İSTANBUL Ticaret Sicil No:610347
Tel: (0212) 456 70 00 Fax: (0212) 690 00 00
Zincirlikuyu V.D.: 562 036 5728
www.kilerholding.com.tr

KÜTAHYA ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Gaybiefendi Mahallesi Atatürk Bulvarı
Kestanebaşı / KÜTAHYA
No: 95 - 43050
Tel: 0 274 223 64 67 Fax: 0 274 223 64 73
Çinili V.D. No: 007 000 7761 Tic. Sic. No: 13952
www.kutahyaseker.com.tr

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3-Blok K:7 Etiler
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No: 270946 / Mersis:081500663900067
Büyükdere Kurumlar V.D. No: 15 004 8309

şeker sektörünün sürdürülebilirliği açısından çok önemlidir. 2021/2022 pazarlama yılı için 19 Mart 2021 tarih ve 3689 sayılı Cumhurbaşkanlığı kararı ve 20 Mart 2021 tarih ve 31429 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan kararlar, ülke toplam A kotası 2.700.000 (İki Milyon Yedi Yüz Bin) ton olarak belirlenmiştir. Bu miktarın pancar şekeri A kotası 2.632.500 (İki Milyon Altı Yüz Otuz İki Bin Beş Yüz) ton olarak tespit edilirken Nişasta Bazlı Şeker kotası 67.500 (Altmış Yedi Bin Beş Yüz) ton olarak belirlenmiştir.

Türkiye’de Dahili İşleme Rejimi kapsamında şeker kullanan çikolata, şekerleme ve bisküvi imalatı yapan yerli ve ihracatçı firmaların yıllık yaklaşık 280 – 300 bin ton civarında olan şeker ihtiyacı bulunmaktadır. Söz konusu firmalar ihtiyaçlarının büyük bir kısmını NBŞ kullanırken bir kısmı da ithalat yaparak bu ihtiyaçlarını karşılamaktadır. Son dönemde NBŞ kullanımının pancar şekeri kullanımına oranla sağlığa daha zararlı olduğu konusundaki yayınlar nedeniyle imalatçı/ihracatçı gıda firmaları bu ihtiyaçlarını pancar şekerine kaydırmaya başlamıştır.

Şeker fabrikalarında pancardan şeker üretimi, her yıl Eylül sonu ile Ocak sonu arasındaki kampanya dönemi olarak adlandırılan 110-115 günlük sürede yapılmaktadır. Yılın geri kalan kısmı ise yaklaşık 250 gün revizyon dönemi olarak adlandırılan uzun ve üretimsiz bir süreyi kapsar. Bu verimsiz geçen süreyi değerlendirmek, atıl duran kapasiteyi değerlendirerek genel üretim giderlerini düşürmek ve artan C şekeri talebini karşılamak amacıyla Şirket, ithal ham şekerden kristal şeker üretimi yapmayı planlamaktadır. Söz konusu yatırım için 2016 yılında karar almış olmasına rağmen, gerek bu yatırıma ilişkin bilgi ve eğitim düzeyinin artırılması gerekliliği, gerekse de dünya ham şeker fiyatlarının yüksek seviyelerde seyretmesi nedeniyle yatırım hayata geçirilememiştir.

Ancak Mart 2021 itibarıyla Londra Borsası ham şeker fiyatlarında yaşanan %22 oranında düşüş ile ham şeker fiyatlarının \$337 seviyelerine gelmesi ve Londra Borsası kristal şeker fiyatlarında yaşanan artış ile bu yatırım yapılabilir hale gelmiştir. Bu çerçevede Türkiye’de faaliyet gösteren imalatçı-ihracatçı gıda firmalarının yıllık yaklaşık 280 – 300 bin ton civarında olan şeker ihtiyacının ithalat yerine yerli üretim ile karşılanması amacıyla söz konusu “Ham Şeker İşleme” tesisi için girişimlere başlanmıştır.

Bu yatırım ile Şirket yurt dışından ithal edeceği ham şekerden (çoğunlukla şeker kamışından elde edilen) kristal şeker üretmek amacıyla kampanya içi ve kampanya dışında 300 gün çalışacak ve yılın geri kalan süresinde de revizyon faaliyetleri yapılacaktır.

Söz konusu yatırım için fabrika üretim bölümünde çok küçük ilaveler yapılacak olup, esas yatırım ham şekerin depolanacağı ambarın düzenlenmesi ve yeni bir kristal şeker ambarının yapılması olacaktır. Bu yatırımların 2021 ve 2022 yılları revizyon dönemlerinde tamamlanması beklenmektedir. İlk yıllarda tam kapasiteye ulaşamamakla birlikte üçüncü yılın sonunda 105.000 ton/yıl ham şekerden kristal şeker üretim kapasitesine ulaşması hedeflenmektedir.

Yatırım tutarı, 26.500.000 TL olarak hesaplanmakta ve bunun 16 milyon TL’sini 2021 yılı revizyon döneminde kalan 10,5 milyon TL’nin ise 2022 yılı revizyon döneminde harcanarak yatırımın tamamlanması hedeflenmektedir. Yatırım finansmanı öz kaynaklardan karşılanacaktır.

6.2.4. İhraççıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

Şirketin halihazırda faydalanmakta olduğu teşvik ve sübvansiyonlara ilişkin bilgiler aşağıdaki sunulmaktadır.

25 Haziran 2021



KILER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Emniyet Evi Mah. Eski Büyükdere Cad. No: 1/1 Kat: 7
Kuşatlıca / İSTANBUL Ticaret Sicil No.: 60847
Tel: (0212) 456 70 00 Fax: (0212) 690 00 00
Zincirlikuyu V.D.: 562 038 5728
www.kilerholding.com.tr

KÜTAHYA ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Gayrimenkul Mahallesi Atatürk Bulvarı
KÜTAHYA
No: 95 - 43050
Tel: 0 274 223 64 67 Fax: 0 274 223 64 73
Çinili V.D. 607 000 7781 Tic. Sicil No: 3992
www.kutahyaseker.com

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sicil No: 270946 / Mersis: 0815006630900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

Teşvik Türü	İlgili Kanun ve Maddesi	Teşvik Hakkında Özet Bilgi	Teşvikten Yararlanma Süresi	Teşvik Tutarı-2018	Teşvik Tutarı-2019	Teşvik Tutarı-2020
SGK Teşvik	5510 Sayılı Kanun 81. Maddesi Birinci fıkra (1) bendi.	Malüllük, Yaşlılık ve Ölüm Sigortaları Primleri İşveren Hissesi 5 Puanlık indirim.	01.10.2008	550.271,89	661.460,15	523.585,38
SGK Teşvik	5510 Sayılı Kanun Geçici 81. Maddesi İkinci Fıkra	İlave Altı Puanlık İndirim (56486)	01.01.2013 31.12.2021	347.158,17	439.553,59	368.869,75
SGK Teşvik	4857 Sayılı Kanun 30. Maddesi	Engelli Sigortalı İstihdamına Yönelik Sigorta Primi Teşviki	01.11.2012	24.966,60	31.155,77	26.716,07
SGK Teşvik	5510 Sayılı Kanun Geçici 78. Maddesi	Asgari Ücret Desteği (6661)	01.01.2016	184.105,71	199.095,00	188.125,00
SGK Teşvik	4447 Sayılı Kanunun Geçici 23. ve Geçici 26 Maddeleri	7252 Sayılı Kanun 4. Maddesi ile 4477 Sayılı Kanuna eklenen geçici 26. Madde Kısa Çalışmanın Sonlandırılarak normal çalışma düzenine geçme teşviği	23.07.2020 30.06.2021	0,00	0,00	321.028,88

Kaynak: Şirket

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Genel Bilgi

Kütahya Şeker Fabrikası A.Ş. ("Şirket"), 1953 yılında Ankara'da kurulmuştur. 4634 sayılı Şeker Kanunu çerçevesinde faaliyet göstererek şeker üretimi yapmaktadır.

Kütahya Şeker 4 ilde yaklaşık olarak 1300 çiftçi ile 3'lü münavebe esaslarına göre şeker pancarı üretim sözleşmesi imzalamaktadır. Üretim Sözleşmesi, müteselsil sorumluluk öngörmektedir. Don, sel ve Şirketçe kabul edilebilecek diğer mücbir sebepler haricinde, taahhüde girdiği halde hiç pancar teslim etmeyen üreticiler, sözleşmede yazılı taahhüt miktarları ile oluşacak pancar fiyatlarının çarpımı neticesinde hesaplanan tutarın %50'sini tazminat olarak ödemekle yükümlüdürler.

Üretim Sözleşmesi kapsamında üreticilere A kotası üzerinden bulunacak beher ton pancar başına taban ve üst gübresi verilir. Şirket, Üreticilere gübreyi ilgili üretim sezonunun Şubat-Mayıs aylarında tevzi etmeye başlar ayrıca yine Şirket, Üreticilere Şubat-Mayıs aylarında, Şirket'e taahhüt ettiği pancar üretim miktarı üzerinden pancar tohumu verir.

25 Haziran 2021



KILER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Konya, Akmerkez Mah. Eski Büyükdere Cad. No:4/1 Kat:7
Kagıtçılar / İSTANBUL Ticaret Sicil No.:610847
Tel: (0212) 456 70 00 Fax: (0212) 690 06 00
Zincirlikuyu V.D.: 582 636 5728
www.kilerholding.com.tr

KÜTAHYA ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Atatürk Bulvarı
Gaybıfendi Mahallesi KÜTAHYA
No: 95 / 43050
Tel: 0 274 223 64 67 Fax: 0 274 223 64 73
Çinili V.D. 607 000 7781 Tic. Sic. No: 3992
www.kutahyaseker.com

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:081500963090007
Boğaziçi Kurumlar V.D.: 815 606 8369

Ekilecek şeker pancarı tohumu çeşitleri, yörelerin iklim özellikleri, toprak yapısı ve hastalık durumu dikkate alınarak Şirketçe belirlenir.

Üreticiler pancarın bakım, hasat ve sulama işlerini Pancar Üretim Sözleşmesi'nin eki olan Teknik Şartlar Kitapçığında belirlenen usullere uygun olarak zamanında yapmakla, Şirketçe tespit edilen programa göre pancarlarını söküp teslim etmekle yükümlüdürler. Aksi bir durumda Şirket, üreticilerin nam ve hesabına bu işleri yapmaya yetkili olup, yapılacak her türlü masraflar üreticilerin borcuna kaydedilir.

Şirket personeli olan ziraat mühendisleri tarafından pancarın ekiminden hasadına kadar olan süreçler etkin bir şekilde takip edilerek ürün verimliliğinin artırılması ve ham madde temin riskinin minimuma indirilmesi sağlanır.

Gelişimini tamamlayan pancarlar, Şirketçe belirlenen söküm programı dahilinde tarladan fabrika kantarına taşınır. Fabrikaya sevk edilen pancarların bir kısmı direkt işlenmek üzere fabrikaya sevk edilir, geri kalanlar ise fabrika sahasında bulunan yer silolarında stoklanır. Yer silosuna stoklanan pancarlar teknolojik kalitesini bozmadan işlenmek üzere işletme birimine sevk edilir.

Kütahya Şeker, kendisine tahsis edilen kota kadar şeker üretimi yapmaktadır ve ürettiği kristal şekerin satışını 01 Eylül-31 Ağustos pazarlama dönemi içerisinde gerçekleştirmek zorundadır. Son üç yıla ait Kütahya Şeker'in sattığı kristal şeker, melas ve küspe*³ miktarlarını gösteren tablo aşağıdadır.

Satılan Ürünler	2018 (Ton)	2019 (Ton)	2020 (Ton)
Kristal Şeker (A+C)	44.068,20	56.062,65	58.844,40
Melas	13.833,72	13.326,28	12.023,42
Küspe	8.609,43	13.769,21	51.970,00

2021/2022 pazarlama yılı için 19 Mart 2021 tarih ve 3689 sayılı Cumhurbaşkanlığı kararı ve 20 Mart 2021 tarih ve 31429 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan kararla, ülke toplam A kotası 2.700.000 (İki Milyon Yedi Yüz Bin) ton olarak belirlenmiştir. Bu miktarın pancar şekeri A kotası 2.632.500 (İki Milyon Altı Yüz Otuz İki Bin Beş Yüz) ton olarak tespit edilirken, B kotası ise pancar şekeri A kotasının %5'i olarak 131.625 (Yüz Otuz Bir Bin Altı Yüz Yirmi Beş) ton olarak belirlenmiştir. Kütahya Şeker Fabrikasına 45.400 (Kırk Beş Bin Dört Yüz) ton A kotası ve 2.270 (İki Bin İki Yüz Yetmiş) ton B kotası tahsis edilmiştir. 2021/2022 Pazarlama Yılında nişasta bazlı şeker kotası 67.500 (Altmış Yedi Bin Beş Yüz) ton olarak belirlenmiştir. Aşağıdaki tabloda son üç yıl itibariyle Şirket'e tahsis edilmiş olan A ve B kotası şeker miktarları verilmektedir.

Pazarlama Yılı Kotaları

PAZARLAMA YILI	A KOTASI ŞEKER TON	B KOTASI ŞEKER TON
2018/2019	43.800	2.190
2019/2020	43.750	2.188
2020/2021	45.400	2.270

Tarımsal Faaliyetler

4634 sayılı Şeker Kanunu'nun 5.maddesi uyarınca, şeker pancarı fiyatları her yıl, şeker fabrikası işleten gerçek ve tüzel kişiler ile üreticiler ve/veya temsilcileri arasında varılan mutabakata göre belirlenir. Söz konusu madde hükmüne istinaden Kütahya Şeker, şeker pancarı temin ettiği çiftçilerle ("Üreticiler") her yıl şeker pancarı üretim sözleşmesi ("Üretim Sözleşmesi") imzalamaktadır. Üretim Sözleşmesi'ni imzalayan Üreticiler, bir yıl süreyle Üretim Sözleşmesi'nde yer alan şartlara uygun olarak şeker pancarı yetiştirmeyi ve Üretim

*Zaahnamenin 7.2.1. numaralı bölümde bilgi verilmektedir.

KİLER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Emniyet Evi Mah. Eski Büyükdere Cad. No:1/1 Kat:7
Kâğıthane / İSTANBUL Ticaret Sicil No.:618347
Tel.: (0212) 456 70 00 Fax: (0212) 690 00 00
Zincirlikuyu V.D.: 562 636 5728
www.kilerholding.com.tr

KÜTAHYA ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Gayrişifahi Mahallesi Atatürk Bulvarı
No: 98 - 43050
Tel: 0 274 228 69 67 Fax: 0 274 228 64 13
Çinili V.D. 601 000 7781 Tic. Sic. No: 3993
www.kutahyaseker.com.tr

LACİRLEN
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nişpetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.lacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 081500663090001
Bölgesel Kurumlar V.D. 815 006 6309

Sözleşmesi'nde belirtilen fiyatla yetiştirdikleri şeker pancarını Kütahya Şeker'e teslim etmeyi ve Kütahya Şeker'de sözleşme konusu miktardaki şeker pancarını Üreticilerden teslim almayı taahhüt etmektedirler.

Şeker pancarları, Şirketçe hazırlanan ve Üreticilere duyurulan bir program dahilinde alınır. Üreticiler, Şirket'in alım organizasyonuna ve programlarına uymayı öngörülen günde pancarın teslimini taahhüt ederler.

Üreticilerin yetiştirdikleri şeker pancarı bedelleri, şeker pancarlarındaki polar şeker oranına göre belirlenir. Polar şeker, pancardaki şeker oranını gösteren şeker sanayiinde kullanılan bir kavramdır. Şeker pancarları, yaklaşık %16-%18 aralığında şeker bulundurmaktadır. Fabrikalar ile üretici ve/veya üretici temsilcileri arasında yapılan, ham madde fiyatının belirlenmesinde anlaşılan fiyat, %16 polar şeker oranına göre belirlenen fiyattır. Bu oranın üzerinde şeker varlığı olan pancar üreticilerine prim uygulaması; oranın atındaki pancar üreticilerine ise penaltı uygulaması yapılmaktadır. Bu şekilde pancar üreticilerinin daha yüksek polar şeker varlığına sahip ürünler üretmesi teşvik edilmektedir.

Üreticiler; pancarın bakım işlerini Üretim Sözleşmesi'ne uygun olarak zamanında yapmakla, Şirketçe tespit edilen programa göre pancarlarını söküp teslim etmekle yükümlüdürler. Aksi halde Şirket, herhangi bir ihtara gerek olmaksızın üreticilerin nam ve hesabına bu işleri yapmaya yetkili olup, yapılacak her türlü masraflar üreticilerin borcuna kaydedilir. Nematodlu, hastalıklı ve çürük olup, siloya alınamayacak ve fabrikada işlenemeyecek oranda zarar görmüş pancarlar Şirketçe belirlenir ve bu pancarların alımı yapılmaz.

Şeker üretim fabrikalarının fiili ekim alanları, Tarım Bakanlığı'na bağlı Şeker Dairesi Başkanlığı tarafından belirlenerek, şirketlere tahsis edilmektedir. Şirketler, ancak kendilerine tahsis edilen bu alanda pancar ekimi yaptırabilmektedirler. Şirketler, kendilerine tahsis edilen bu alanlarda ekim yapmaları için, üreticilerle kendilerine tahsis edilmiş olan A kotası şekerini karşılayacak şekilde üretim sözleşmesi yapmaktadırlar. Pancar nakliyesinin şeker maliyetinde önemli bir yer tutması sebebiyle, bu ekim alanları genellikle fabrikaların kurulduğu yerlere yakın alanlar olarak seçilmektedir. Şeker pancarı ülkemizde, üçlü münavebe sistemine göre ekilmektedir. Bu sisteme göre, bu yıl ekilen tarlaya ancak 3 sene sonra tekrar pancar ekilme izni vardır. Pancar, yumlu bir bitki olduğu için ekildiği tarlayı çok yormakta ve aynı tarlaya her yıl pancar ekilmesi, şeker pancarındaki şeker oranının (polar şeker) düşmesine neden olmaktadır. Bu nedenle üçlü münavebe sistemi fabrikalar tarafından titizlikle takip edilmektedir. Eğer şeker üreticisi şirketler, A kotalarını dolduracak ekim alanına sahip değil ise, Şeker Dairesi'ne başvurarak kendilerine tahsis edilen alan (hinterland) dışında yer talep edebilmektedirler. Şirketlerin, Şeker Dairesi'nin kendilerine tahsis ettiği alan dışında şeker pancarı ekimi yapması kesin olarak yasak olup, bu husus Şeker Dairesi tarafından kontrol edilmektedir. Aksi tespit edildiği takdirde Şeker Dairesi tarafından şirketlere cezai yaptırım uygulanmaktadır.

Şirket, kendisine tahsis edilen A kotası şeker için gerekli olan şeker pancarının, %90'ını kendi hinterland alanından sağlamaktadır. Kalan %10'luk kısmı ise, Şeker Dairesi'nden gerekli izni alarak, Konya ilinin Yunak ilçesinden temin etmektedir.

Şirket, taahhüt edilen üretim için gerekli olan pancar tohumunu mevzuat uyarınca sertifikalı almış yerli üretim veya haricen temin ettiği şeker pancarı çeşitlerine ait tohumlardan karşılayarak, üreticilere verir. Ekilecek şeker pancarı çeşitleri; yörelerin iklim özellikleri, toprak yapısı ve hastalık durumu dikkate alınarak Şirketçe belirlenir.

Şirket'in son üç yılda yaklaşık olarak her yıl 1300 çiftçiyle yapmış olduğu Üretim Sözleşmesi bulunmaktadır. Şirket'in çiftçilerle imzaladığı Üretim Sözleşmesi, müteselsil sorumluluk öngörmektedir. Don, sel ve şirketçe kabul edilebilecek diğer mücbir sebepler

25 Haziran 2021



KILER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Emniyet Evi Mah. Eski Büyükdere Cad. No:1/1 Kat:7
Beşiktaş / İSTANBUL / Ticaret Sicili No.:610847
Tel.:(+212) 456 70 00 Fax:(+212) 690 00 00
Zincirlikuyu V.D.: 562 036 5728
www.kilerholding.com.tr

KÜTAHYA ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Gayretiye Cd. Mahallesi Atalürk Bulvarı
KÜTAHYA
No: 95 - 43050
Tel: 0 274 223 64 67 Fax: 0 274 223 64 73
Çinilli V.D. 507 000 7781 Tidd. No: 3992
www.kutahyaseker.com.tr

TACİRLEK
KURUM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B Blok K:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirlek.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:081500663000000
Ticaret Kurumları V.D. 015 005 5300

haricinde, taahhüde girdiği halde hiç pancar teslim etmeyen üreticiler, sözleşmede yazılı olan taahhüt miktarı ile oluşacak pancar fiyatlarının çarpımı neticesinde hesaplanan tutarın %50'sini tazminat olarak ödemekle yükümlüdürler. 2020 yılında 350.000 ton Pancar Ekim İş programına karşılık 362.810 ton taahhüt alınmıştır. Kütahya Şeker Fabrikası bölgelerine göre 2020 yılında pancar ekilen köy adedi, çiftçi adedi, taahhüdü alınan pancar miktarını gösteren tablo aşağıda verilmiştir.

2020 Yılı Kampanya Bilgileri

BÖLGE ADI	KÖY ADEDİ	ÇİFTÇİ ADEDİ	İLK TAAHHÜT MİKTARI (TON)	ALINAN TAAHHÜT MİKTARI (TON)
MERKEZ	19	273	45.000	52.500
ALTINTAŞ	18	584	156.000	169.520
ASLANAPA	18	347	65.000	71.450
KÜMBET	8	75	34.000	32.000
TOPLAM	63	1.279	300.000	325.470
ESKİŞEHİR	3	42	25.000	12.340
YUNAK	3	52	25.000	25.000
DIŞ BÖLGE:	6	94	50.000	37.340
GENEL TOPLAM	69	1.373	350.000	362.810

Kaynak: Şirket

Üretim Faaliyetleri

Kütahya Şeker, şeker üretimini Kütahya Şeker Fabrikasında gerçekleştirmektedir. Kütahya Şeker Fabrikasında 29.09.2020 tarihinde başlayan son kampanya dönemi, rafineri kampanyası dahil 20.01.2021 tarihinde sona ermiştir. Bu kampanyada 392.800 ton pancar işlenerek 60.421 ton şeker ve yan ürün olarak 14.895 ton melas üretilmiştir. Aşağıdaki tabloda son üç yılda işlenen pancar miktarı ve üretilen şeker miktarı verilmektedir.

	İşlenen Pancar Miktarı Ton	Üretilen Şeker			Üretilen Melas Ton	Üretilen Küspe Ton
		A Kotası	B Kotası	C Şekeri		
2018	322.500	43.800	170	930	12.094,4	71.721,6
2019	324.500	43.750	0	9.026	12.738,8	76.270,8
2020	392.800	45.400	82	14.939	14.985	74.457,2

Kaynak: Şirket

Kojenerasyon Tesisi

Şirket'in fabrikasında Şirket'e elektrik sağlayan bir kojenerasyon tesisi bulunmaktadır. Elektrik Piyasası Kanunu, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği ve ilgili mevzuat tahtında üretim lisansı bulunan, toplam gücü 7,128 MWe olan tesis, Şirket'in fabrikasının arazisi üzerine kuruludur.

Şeker Satış Politikası

Şeker sektöründe pazarlama yılı 1 Eylül – 31 Ağustos arasındaki süreci kapsar. Şeker fabrikaları pancarın yetiştirme süresine ve pancardaki şeker varlığına göre işletmelerini Eylül sonu Ekim başı arasındaki bir zamanda faaliyete açarlar.

Şirket, genellikle Eylül ayının son haftasında yeni kampanya dönemini başlatır ve kampanyanın üçüncü gününden itibaren satılabilecek kalitede şeker üretimine başlar. Bu anda Şirket, daha önceki dönemlerde ticari ilişkide bulunduğu en büyük 10 şirketten, satın almak istediği miktar ve satış şartlarını kapsayan bir şeker satış talebi toplar. Şirket üst yönetimi bu talepleri içeren bir dosyayı yönetime sunar ve yönetim kurulu en uygun koşulları teklif eden firmalara satış iznini verir.

25 Haziran 2021



TORUNAR GIDA
SALAY VE TİCARET A.Ş.

KILER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Emniyet Mah. Eski Büyükdere Cad. No:1/1 Kat:7
Kağıthane / İSTANBUL Ticaret Sicil No.:610847
Tel: (0212) 458 70 00 Fax: (0212) 690 09 00
Zincirlikuyu Y.D.: 562 038 5728
www.kilerholding.com.tr

KÜTAHYA ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Gayriisfendi Mahallesi Atatürk Bulvarı
KÜTAHYA
No: 95 - 43050
Tel: 0 274 - 223 64 67 Fax: 0 274 - 223 64 73
Çinilil V.D. 607 000 7784 Tic. Sicil No: 3992
www.kutahyaseker.com.tr

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat:9 Etiler
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sicil No: 270946 / Mersis No: 081500663000000
Sermaye Kurumlar Y.D. 815 005 9309

Kütahya Şeker Fabrikası'nda tüm şeker satışlarını peşin olarak yapmakta olup, piyasada oluşan şartlara göre üretiminden gelen şekeri depolama imkanı sağlayan şeker ambarlarına da koyabilir. (Fabrikadaki şeker ambarlarının kapasitesi, kampanya süresince üretilecek toplam şekerin yarısını alabilecek kapasitededir.)

Üretim yapılan yılın son gününe kadar, şeker satışlarının %60'dan fazlasının gerçekleştirmiş olur.

NET SATIŞLAR (TL)	31.12.2020	%	31.12.2019	%	31.12.2018	%
Ürünler						
A Şekeri	175.466.519	77,61	173.351.072	86,36	106.544.968	81,64
C Şekeri	23.631.948	10,45	10.697.742	5,33	12.388.894	9,49
Melas	14.759.549	6,53	11.846.228	5,90	8.325.246	6,38
Küspe	9.094.749	4,02	1.897.611	0,95	937.122	0,72
Ticari Mal Satışları	3.060.726	1,35	2.884.935	1,44	2.272.274	1,74
Diğer	75.478	0,03	52.880	0,03	35.913	0,03
TOPLAM	226.088.971	100	200.730.467	100	130.504.417	100

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

Şirket'te Ar-Ge faaliyetine başlanmış ve devam eden kamuya duyurulmuş bir çalışma bulunmamaktadır.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

I. Dünya Şeker Sektörü

Dünyada kalorili tatlandırıcılar, sakaroz ve nişasta bazlı olmak üzere iki ana gruba ayrılmaktadır. Sakaroz kökenliler pancar ve kamıştan, nişasta kökenliler mısır, buğday, patates gibi hammaddelerden üretilmektedir.

Dünyada sadece mısırdan üretilen nişasta kökenli tüm şuruplara, glukoz dahil mısır şurubu, früktoz içeren şuruplara HFCS (high fructose corn syrup – yüksek fruktozlu mısır şurubu) denilmektedir. Nişasta kökenli fruktoz içeren şuruplardan yaklaşık %42 fruktoz, %53 glukoz içerenler HFCS-42; yaklaşık %55 fruktoz, %41 glukoz içerenler HFCS-55 olarak adlandırılmaktadır. Bunlardan HFCS-55. pancardan elde edilen sakarozun ikamesi olarak kabul edilmektedir. HFCS-42 genellikle unlu mamüller ve gıda üretiminde. HFCS-55 ise çoğunlukla hazır içecek üretiminde tatlandırıcı olarak kullanılmaktadır.

Türkiye; pancardan şeker üreten ülkeler arasında önemli bir konuma sahip olup. Dünya 'da Rusya, Fransa, Almanya ve ABD'nin ardından beşinci, Avrupa Kıtası içerisinde Rusya, Fransa ve Almanya'nın ardından dördüncü sırada yer almaktadır.

25 Haziran 2021



KILER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Emniyet Evleri Mah. Eski Büyükdere Cad. No:1/1 Kat:7
Kuşatlıca / KATILIMCI / İSTANBUL Ticaret Sicil No.: 29847
Tel: (0212) 496 70 00 Fax: (0212) 690 00 00
Zincirlikuyu V.D.: 562 838 5728
www.kilerholding.com.tr

ORJİNLER SIDA
SARAYI VE TİCARET A.Ş.

KÜTAHYA ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Gaybıncılar Mahallesi Atatürk Bulvarı
No: 95 - 43060 KÜTAHYA
Tel: 0 274 223 64 67 Fax: 0 274 223 64 73
Çinili V.D. 607 000 7781 Tic. Sic. No: 29992
www.kutahyaseker.com.tr

TACİRLEK
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nişanlıy. Cadd. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:0815006630900007
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 008 6307

Dünya Şeker Üretiminde Türkiye'nin Yeri

	Üretim Miktarı Bin Ton	Türkiye'nin Payı (%)	Türkiye'nin Sıralamadaki Yeri
Dünyada Toplam Şeker Üretimi	166.661	1.49	15
Pancar Şekeri	39.661	6.6	5
Kamış Şekeri	127.000	-	-
Avrupa Kıtası Toplam Şeker Üretimi	27.341	9	4
Türkiye Toplam Şeker Üretimi	2.490	-	-

Kaynak: Türkşeker Sektör Raporu 2019

2019/2020 dönemi Dünyanın en büyük 10 şeker (sakaroz) üretici ülke sıralaması ve ürettikleri şeker miktarları aşağıda verilmiştir.

ÜLKE	ÜRETİM
Brezilya	31.950
Hindistan	26.800
AB	16.477
Çin	10.875
Tayland	9.000
Rusya	7.700
ABD	6.800
Meksika	5.800
Pakistan	5.300
Avustralya	4.300

Kaynak: ISO Quarterly Market Outlook February, 2020.

2019/2020 döneminde dünya şeker piyasasının şekillenmesinde rol oynayan önemli ülkeler aşağıda gösterilmiştir.

Üretim	Tüketim	İthalat	İhracat
Dünya Toplam Şeker Üretiminin %75'i	Dünya Toplam Şeker Tüketiminin %61'i	Dünya Toplam Şeker İthalatının %45'i	Dünya Toplam Şeker İhracatının %82'si
<ul style="list-style-type: none">•Brezilya•Hindistan•AB•Çin•Tayland•Rusya•ABD•Meksika•Pakistan•Avustralya	<ul style="list-style-type: none">•Hindistan•AB•Çin•ABD•Brezilya•Endonezya•Rusya•Pakistan•Meksika•Mısır	<ul style="list-style-type: none">•Endonezya•Çin•ABD•Bangladeş•AB•BAE•Cezayir•Malezya•Kore•Suudi Arabistan	<ul style="list-style-type: none">•Brezilya•Tayland•Hindistan•Avustralya•Guatamala•BAE•Rusya•Meksika•AB•Küba

Kaynak: ISO World Sugar Balances, Feb. 2020.

a. Dünyada Şeker Üretimi

2019/2020 döneminde dünya şeker üretimi bir önceki yıla göre 8 milyon 357 bin ton azalarak 166 milyon 661 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Üretimdeki bu düşüş, 2008/2009 üretim döneminde gerçekleşen 11 milyon 568 bin tonluk üretim düşüşünden sonra gerçekleşen en büyük düşüş olmuştur. Öngörülen düşüşlerde en büyük pay iki Asya devi Hindistan ve Tayland'ın üretim arzındaki azalmadır (2018/2019'a göre üretim düşüşü: Hindistan'da 6 milyon 360 bin ton, Tayland'da 5 milyon 674 bin ton).

2019/2020 döneminde Amerika'daki üretim düşüşüne rağmen Rusya'daki yüksek üretim ile dünya pancar şekeri üretiminin bir önceki döneme göre 1,5 milyon ton artması

25 Haziran 2021



KILER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Emniyet Binaları Mah. Eski Büyükdere Cad. No: 1/1 Kat:7
Kapanlı Mah. / İSTANBUL Ticaret Sicil No: 610647
Tel: (0212) 450 70 00 Fax: (0212) 690 00 00
Zincirlikuyu V.D.: 562 038 5728
www.kilerholding.com.tr

KÜTAHYA ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Gayrimenkul Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
No: 95 - 43050
Tel: 0 274 223 64 67 Fax: 0 274 223 64 73
Çinili V.D. 507 000 7781 Tic. Sic. No: 3192
www.kutahyaseker.com.tr

TACİRLE
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B9 Blok Kat: Etiler
Beşiktaş / İstanbul www.tacirle.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:081500663000006
Sermayesi Kurumlar V.D. 815 006 663 000 000

beklenmektedir. Buna karşılık dünya kamış şeker üretiminin ise 8,8 milyon ton azalması beklenmektedir. Sonuç olarak dünya toplam şeker üretiminde kamış şekerinin payı %78,1'den %76,1'e düşmüştür.

Dünyanın lider üreticisi ve ihracatçısı Brezilya 2019/2020 döneminde şeker üretiminin yaklaşık %19'unu tek başına karşılamıştır. Şeker üretim miktarı geçen yıla göre 3 milyon 550 bin ton artarak (%12,50'lik artış) 31 milyon 950 bin ton gerçekleşmiştir.

2019/2020 döneminde şeker üretimi 2018/2019 dönemine göre yaklaşık 6 milyon 360 bin ton (%19,18) düşmesine rağmen dünyanın en büyük ikinci şeker üreticisi ülke Hindistan olmuştur. Hindistan'da 2018/2019 döneminde 33 milyon 160 bin ton olan üretim, 2019/2020 döneminde de yüksek seviyede 26 milyon 80 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Bu değer dünya toplam şeker üretiminin %16'sına karşılık gelmektedir.

Dünyanın en büyük şeker üreticilerinden olan Çin, 2019/2020 döneminde bir önceki yıla göre 115 bin ton (%1,1) artışla toplam 10 milyon 875 bin ton şeker üretmiştir. Tayland'da 2019/2020 döneminde büyük üretim düşüşü yaşanmış, üretim önceki döneme göre 5 milyon 441 bin ton (%37,7) azalarak 9 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. Rusya'da geçen döneme göre şeker pancarından şeker üretimi %30 artarak 7 milyon 700 bin ton olarak gerçekleşmiştir.

Avrupa Birliği'nde (AB) 2019/2020 dönemi şeker dengelerine göre şeker üretim tahmini 16 milyon 477 bin ton olup; bir önceki sezona göre 289 bin ton azalış göstermiştir. Fransa'da şeker üretimi 2018/2019 döneminde 4 milyon 750 bin ton iken 2019/2020 de 4 milyon 600 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Almanya'da ise 2019/2020 döneminde şeker üretimi bir önceki dönem ile aynı seviyede kalmıştır.

b. Dünyada Şeker Tüketimi

2019/2020 döneminde global şeker tüketimi bir önceki yıla göre 2 milyon 308 bin ton artış göstererek 176 milyon 96 bin ton olarak gerçekleşmiştir. 2019/2020 döneminde dünya şeker tüketiminde önceki yıla göre %1,33 oranında büyüme gerçekleşmiştir. Dünyada yaklaşık 5 milyon ton civarında bilinmeyen ticaret mevcuttur.

En büyük tüketici bölge olan Uzak Doğu ve Okyanusya'nın büyüme oranı dünya ortalamasının üzerinde artarak önceki yılın %1,34 üzerinde gerçekleşmiştir. 2019/2020 döneminde tüketim Güney Amerika %0,8 düşerken Batı ve Orta Avrupa'da %0,5 düşüş gerçekleşmiştir. Dünya şeker tüketimindeki %15 lik pay ile dünyanın en büyük tüketici ülkesi olan Hindistan %1,64 büyüme oranına sahiptir.

Dünya Şeker Tüketiminin Coğrafi Dağılımı

Toplam Tüketim (1000 ton)	2017/18	2018/19	2019/20
Batı ve Orta Avrupa	18.262	18.352	18.268
Doğu Avrupa	10.137	10.211	10.312
Kuzey Amerika	15.639	15.760	15.835
Orta Amerika	3.498	3.479	3.531
Güney Amerika	17.811	17.469	17.337
Orta Doğu ve Kuzey Afrika	18.994	19.366	19.790
Uzak Doğu ve Okyanusya	38.340	38.852	39.569
Hindistan Altı kıtası	33.991	34.837	35.542
Ekvator ve Güney Afrika	10.231	10.512	10.962
Diğer	4.950	4.950	4.950
Dünya Toplamı	171.853	173.788	176.096

Kaynak: ISO Quarterly Market Outlook, Feb. 2020

25 Haziran 2021



KILER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Emniyet Evi Mah. Eski Büyükdere Cad. No:1/1 Kat:7
Kısıtlı Sane / İSTANBUL Ticaret Sicil No: 610847
Tic. Sicil No: 274 223 64 67 Fax: 0212) 694 00 00
Zincirlikuyu V.D.: 562 038 5728
www.kilerholding.com.tr

KÜTAHYA ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Gaybıçlıfendi Mahallesi Atatürk Bulvarı
KÜTAHYA
No: 95 - 43100
Tel: 0 274 223 64 67 Fax: 0 274 223 64 73
Çinili V.D. 607 000 7701 Tic. Sicil No: 3992
www.kutahyaseker.com.tr

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sicil No: 270946 / Mersis: 0815006630900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 806 8309

Dünya şeker tüketiminde 26 milyon 400 bin ton ile Hindistan birinci sırada yer alırken. 17 milyon 800 bin ton ile AB ikinci sırada yer almaktadır. Türkiye ise 2 milyon 400 bin ton ile dünyada 13. Sırada yer almaktadır.

2019/2020 küresel şeker kullanımının bir önceki yıla göre %1,33 oranında yani 2 milyon 308 bin ton artması beklenmektedir. Tüketimdeki büyüme geçen sezon %1,13. son beş yılda %1,18 olarak gerçekleşmiştir.

Dünya şeker stok miktarının bir önceki yıla göre yaklaşık %10 düşerek 84 milyon 541 bin ton olacağı ve stok miktarındaki azalma ile bağlantılı olarak kapanış stokunda da düşüş olacağı beklenmektedir. Kapanış stokunun tüketime oranı %54,00'dan uzun yılların en düşüğü olan %48,01'e düşmüştür.

c. Dünyada Şeker Fiyatları

Dünya şeker borsa fiyatlarını, ticarete hâkim pozisyonda olan düşük maliyetli kamış şekerini fiyatı belirlemektedir. Kamış ve pancardan elde edilen şekerler arasında kalite bakımından bir farklılık bulunmamaktadır. Ancak, sadece tropik ve alt tropik bölgelerde yetiştirilebilen şeker kamışının şeker pancarına kıyasla daha küçük maliyetle üretilmesi, işleme maliyetlerinin düşüklüğü gibi nedenlerle kamıştan elde edilen şekerin maliyeti daha düşük olmaktadır. Üzerinde bulunan coğrafya gereği ülkemizde olduğu gibi Avrupa Birliği, Rusya, Ukrayna gibi ülkeler pancardan; ABD, Japonya ve Çin gibi ülkeler hem pancardan hem kamıştan; Brezilya, Hindistan, Meksika, Pakistan, Tayland ve Avustralya başta olmak üzere birçok ülke kamıştan şeker üretmektedir.

Tüm diğer emtialar gibi, şeker fiyatları da dünya genelindeki şeker arz ve talebinden etkilenmektedir. Talep, fiyatları değiştirebilirken fiyat da arzı değiştirebilme, şeker fiyatlarındaki artışlar bundan yararlanmak isteyen üreticilerin daha çok alanda üretim yapmaları sonucunu doğurmakta, bu da üretim fazlası oluşturarak fiyatları düşürebilmektedir. Şeker arzında fazlalık olunca fiyatlar düşerken, şeker pancarı/kamışı üretiminde ya da hasadındaki sorunların yarattığı arz darlığı durumlarında ise şeker fiyatları artmaktadır.

d. Dünya şeker fiyatlarının oluşumunda başlıca belirleyici arz/talep durumu olmakla beraber, spekülasyon, petrol ve emtia fiyatları, enerji politikaları, navlun bedelleri, döviz kuru değişimleri, faiz oranları, ticaret politikaları, tercih anlaşmaları, enflasyon, politik ve finansal çalkantılar, ülkelerin ekonomik durumları gibi dış faktörler de fiyatlar üzerinde giderek artan ölçüde rol oynamaktadır. Üretilen şekerin talebin altında olması stokların azalmasına, dolayısıyla da fiyatların artmasına, tersi ise fiyatların düşmesine sebep olmaktadır. Ayrıca etanol tüketimindeki değişim, hasat problemleri ve iklim koşulları da üretim rekoltesini etkilemesi nedeniyle fiyatlara etki eden faktörler arasındadır. Örneğin Brezilya şeker ihracatları sofralık şeker ve etanolü içermektedir. Dolayısıyla petrol fiyatlarındaki değişim ve Brezilya üretimlerindeki şeker-etanol kaymaları da fiyatları büyük ölçüde etkilemektedir.

Londra Beyaz Şeker Borsası vadeli ilk ay fiyatlarına göre 2019 yılı Aralık ayında beyaz şeker fiyatı 361.40 \$/ton ile en yüksek. Temmuz ayında 294 \$/ton ile en düşük seviyeye ulaşmış iken 2020 yılında gerek mevsim koşulları gerekse de pandemi nedeniyle dünya genelinde üretimin azalması ile fiyatlar artış trendine girmiştir. Dünya ortalama şeker fiyatları 2020 yılı Şubat ayında 418 \$/ton ve 2021 yılı Şubat ayında ise 470 \$/ton ile son yılların en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Şeker fiyatlarındaki bu artışın temelinde dünya şeker tüketimindeki artış, üretim kısıtları ile lojistik sorunların etken olduğu belirtilmektedir.

25 Haziran 2021



KILER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Emniyet Evleri Mah. Eski Büyükdere Cad. No:1/1 Kat:7
Kağıthane / İSTANBUL Ticaret Sicil No: 610847
Tel.: (0212) 456 70 00 Fax: (0212) 690 00 00
Etiler Mah. Büyükdere Cad. No: 582 03/ 5728
www.kilerholding.com.tr

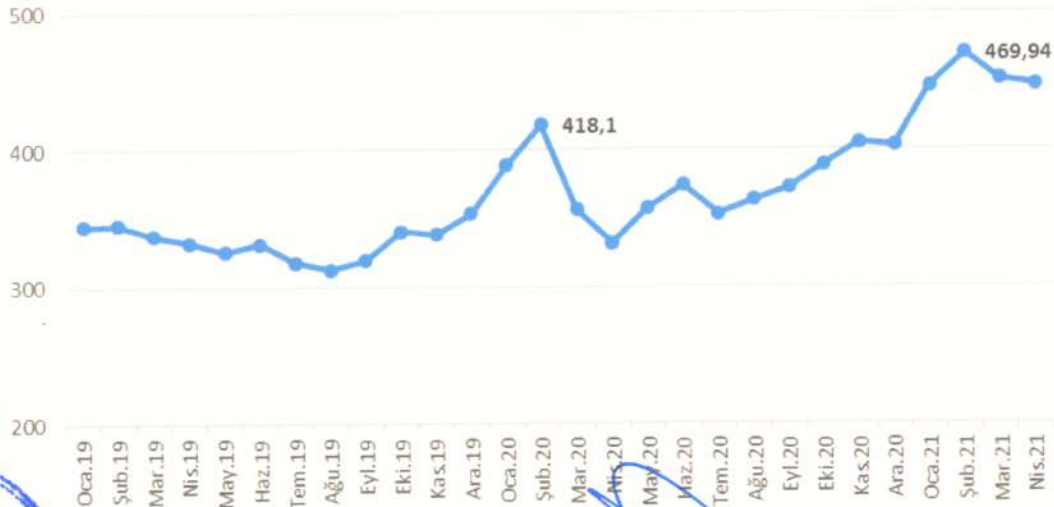
KÜTAHYA ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Gayriyerkeni Mahallesi Atatürk Bulvarı
KÜTAHYA
No: 95 - 43750
Tel: 0 274 220 64 67 Fax: 0 274 223 64 73
Çinili V.D. 601 000 7761 Tic. Sicil No: 992
www.kutahyaseker.com.tr

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkezi B3 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 8150066300009
Pozitif Kurumlar V.D. 815 005 4395

Dünyanın en büyük şeker üreticisi konumundaki Brezilya'da La Nina gibi iklim olaylarının üretimi olumsuz etkilemesi yanında, dünyanın en büyük ikinci şeker ihracatçısı konumundaki Tayland'da yaşanan üretim düşüşü de fiyatların yukarı çıkmasında etkenlerden biri oldu. Avustralya'lı şeker ve biyoyakıt danışmanı olan Green Pool Commodities tarafından 2020/2021 sezonu için küresel şeker fazlası tahmini. Hindistan ve Tayland'ın üretimindeki düşüş beklentisi nedeniyle aşağıya çekilmesi ve COVID-19 salgınının olumsuz etkilerinin azalmasıyla birlikte birçok ülkede daha fazla şeker tüketileceği ve yüksek fruktozlu mısır şurubu (HFCS) tüketiminin azalacağı belirtilmektedir. Bu çerçevede Uluslararası Şeker Örgütü de (ISO), küresel şeker piyasasında 2020-2021 sezonunda 4.8 milyon ton açık olmasını beklediğini bildirmesi ile 2020-2021 sezonu için küresel şeker üretim tahminini de 171.1 milyon ton seviyesinden 169 milyon tona çekmiştir.

Bütün bunlara ilaveten ekonomik toparlanmanın yarattığı talep artışı nedeniyle önde gelen üretici ülkelerde yaşanan lojistik sıkıntılar da fiyat artışlarına etki etmektedir. Şekerde önemli tedarikçilerden Hindistan ve Brezilya'da konteyner bulmakta yaşanan zorluklar, buna bağlı olarak sevkiyatların gecikmesi ve navlun maliyetlerinin artması fiyatlara yükseliş olarak yansımaktadır. Ocak 2019 yılından itibaren aylık ortalama şeker fiyatları gelişimi aşağıda verilmiştir.

Dünya Aylık Ortalama Şeker Fiyatları Gelişimi (Ocak 2019 – Nisan 2021. \$/ton)



25 Haziran 2021



Kaynak: Pankobirlik

Beyaz Şeker-Ham Şeker Borsa Fiyatları (US \$/Ton)

YIL	BEYAZ ŞEKER	DEĞİŞİM (%)	HAM ŞEKER	DEĞİŞİM (%)	BEYAZ - HAM ŞEKER
2008	351	13	282	27	69
2009	485	38	398	41	87
2010	615	27	468	18	147
2011	705	14	574	23	131
2012	588	-17	477	-17	111
2013	490	-17	386	-19	104
2014	440	-10	360	-7	81
2015	373	-15	290	-20	84
2016	499	34	400	38	99
2017	434	-13	349	-13	85

KILER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Emniyet Emleri Mah. Eski Büyükdere Cad. No:1/1 Kat:7
Etiler / Beşiktaş / İSTANBUL Ticaret Sicil No.:610847
Tel: (0212) 456 70 00 Fax: (0212) 650 00 00
Zincirlikuyu V.D.: 552 038 5728
www.kilerholding.com.tr

KÜTAHYA ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Gayretiendi Mahallesi Atatürk Bulvarı
KÜTAHYA
No: 95 - 43050
Tel: 0 274 423 64 67 Fax: 0 274 423 64 73
Çinili V.D. 607 000 7781 Ticaret Sicil No: 3992
www.kutahyaseker.com.tr

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maden Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:0815006630900007
Bölge Ticaret Sicil No: 815/006 6309

YIL	BEYAZ ŞEKER	DEĞİŞİM (%)	HAM ŞEKER	DEĞİŞİM (%)	BEYAZ - HAM ŞEKER
2018	344	-21	270	-23	74
2019	333	-3	272	0.9	61

Kaynak: Türkşeker Sektör Raporu 2019

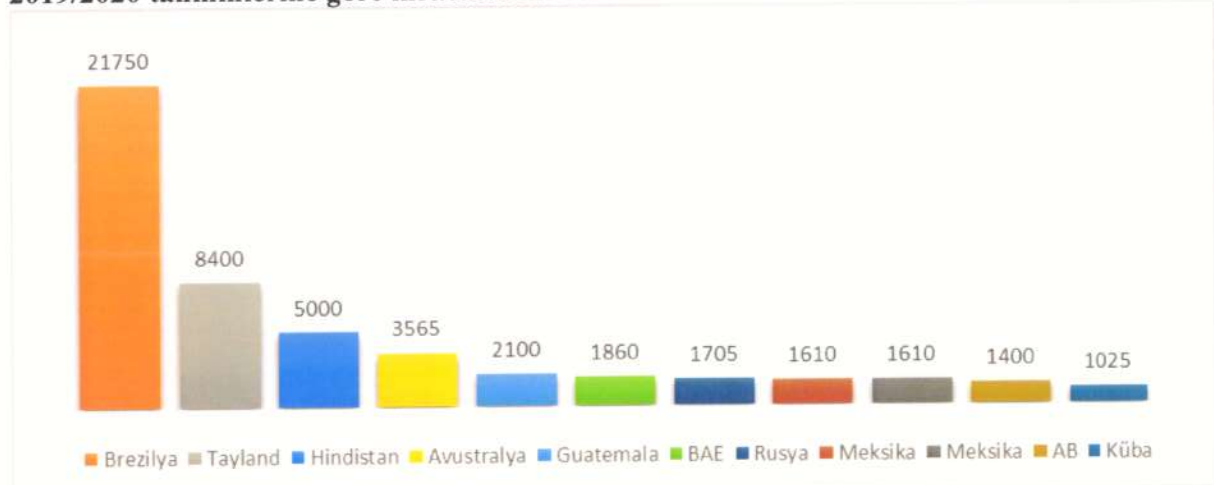
Dünya Şeker Ticareti

Brezilya ihracatta lider ülke olma konumunu sürdürmeye devam etmektedir. 2018/2019 döneminde 18.4 milyon ton olan Brezilya'nın ihracatı 2019/2020 döneminde %18.4 oranında artarak 21.8 milyon tona ulaşmıştır.

2019/2020 döneminin ihracat haritasına bakılıp bir önceki dönemle kıyaslama yapıldığında ihrac edilebilirliğin; Tayland'da 2 milyon 661 bin ton. Meksika'da 565 bin ton. Avustralya'da 315 bin ton. AB'de 250 bin ton azaldığı. Rusya'da 1 milyon 390 bin ton. Birleşik Arap Emirlikleri'nde 740 bin ton. Küba'da ise 250 bin artış kaydedildiği görülmektedir.

2019/2020 döneminde dünyada şeker ihracatının %37'sini gerçekleştiren Brezilya birinci sırada yer alırken Tayland 8 milyon 400 bin ton ile ikinci sırada yer almaktadır. En büyük ihracatçı ülkeler aşağıdaki grafikte gösterilmiştir.

2019/2020 tahminlerine göre ihracatta ilk 10 ülke.



Kaynak: ISO Quarterly Market Outlook .Feb. 2020.

ISO, dünya toplam ithalat talebinin 2019/2020 döneminde bir önceki döneme göre 2 milyon 525 bin ton artacağını öngörmektedir. 2018/2019 döneminde 57 milyon 214 bin ton olan ithalatın 2019/2020 döneminde 59 milyon 739 bin ton olması beklenmektedir.

Dünya'nın en büyük şeker ithalatçı ülkeleri Endonezya, Çin, ABD, Bangladeş, AB, BAE, Cezayir, Malezya, Kore ve Sudan'dır. Dünyanın en büyük ithalatçısı olan Endonezya'da ham ve beyaz şeker olarak toplam 5 milyon 25 bin ton şeker ithal edilmiştir.

Dünya şeker ithalatında ilk 10 da yer alan ülkeler aşağıdaki grafikte gösterilmiştir.

25 Haziran 2021



KILER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

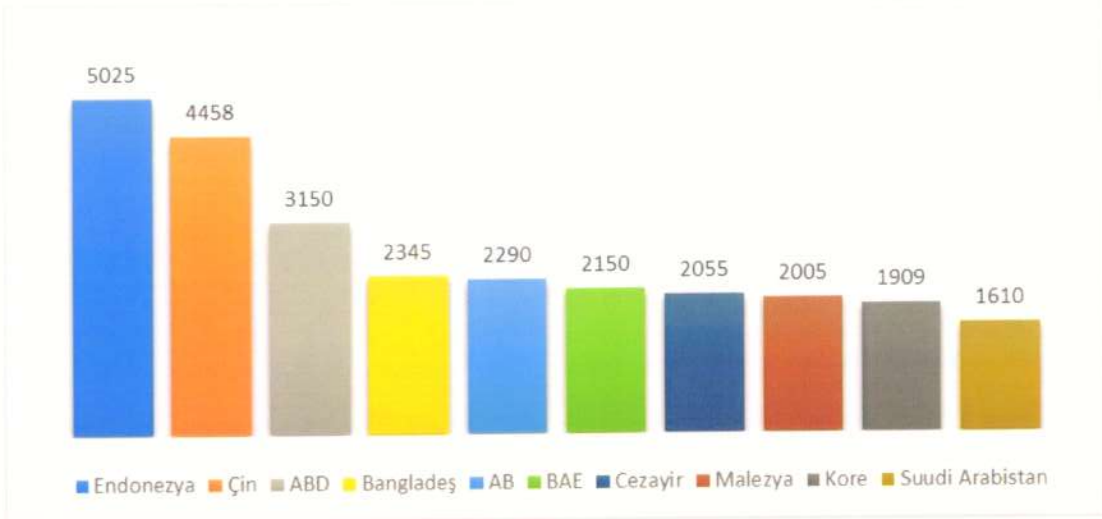
Emniyet Evi Mah. Eski Büyükdere Cad. No:1/1 Kat:7
Kağıthane / İSTANBUL Ticaret Sicil No: 2710847
Tic. Sicil No: 2710847 / Tel: (0212) 456 70 00 Fax: (0212) 690 00 00
Zincirlikuyu V.D.: 562 038 5728
www.kilerholding.com.tr

KÜTAHYA ŞEKER FABRİKASI A.Ş.

Gayrietendi Mahallesi Atatürk Bulvarı
No: 95 - 47050 İZMİR
Tel: 0 274 223 64 67 Fax: 0 274 223 64 73
Çinili V.D. 607 000 7781 Tic. Sic. No: 3992
www.kutahyasekerfabrikasi.com.tr

TACİRLER
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler
Kat:10 Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sicil No: 270946 / Mersis: 081500630000067
Tic. Sicil Kurumlar V.D. 815 005 6309

2019/2020 tahminlerine göre ithalatta ilk 10 ülke



Kaynak: ISO Quartely Market Outlook .Feb. 2020.

c. Avrupa Birliği Şeker Düzenlemeleri

Reform önerileri; kota ve fiyat düzenlemeleri, telafi edici tedbirler ve yeniden yapılandırma olmak üzere dört ana başlıkta değerlendirilebilir. Bu reform kapsamında AB, 2006/07-2009/10 pazarlama yılları arasındaki 4 yılda kademeli olarak, beyaz şeker referans fiyatını % 36 düşürerek 631.9 €/ton'dan 404.4 €/ton'a ve pancar minimum fiyatını ise % 40 düşürerek 43.63 €/ton'dan 26.29 €/ton'a indirmiştir. Reformun diğer önemli bir unsuru olan ve yine 2006/2007-2009/2010 dönemini kapsayan dört yıllık gönüllü yeniden yapılandırma ile yüksek maliyetli üretim tesislerinin kapatılarak kotalarının iptal edilmesi sonucunda, AB toplam şeker, izoglukoz ve inülin şurubu kotasının 6 milyon ton düşürülmesi amaçlanmıştır. Bu kapsamda kotasından vazgeçen işletmelere, vazgeçilen kotaların tonu başına yeniden yapılandırma yardımı ile çeşitlendirme yardımı verilmiş, bu uygulama sonucunda da toplam kotalarda 5.8 milyon ton düşüş sağlanmıştır. Yeniden yapılandırma programı kapsamında Bulgaristan, İrlanda, Letonya, Portekiz (anakara) ve Slovenya pancar şekeri üretiminden; Fransa, Hollanda, İngiltere, Yunanistan, Romanya ve Finlandiya ise izoglukoz üretiminden çekilmişlerdir. Şeker reformu sonucunda AB, şekerde net ihracatçı konumdan net ithalatçı konuma geçmiştir. Bu çerçevede; reform öncesinin son pazarlama yılı olan 2005/2006 döneminde 5.2 milyon ton (beyaz şeker) net ihracat yapan AB, reformun dördüncü yılı olan 2009/2010 döneminde 522 bin ton net ithalat yapmıştır.

AB'de piyasayı doğrudan etkileyen ve neredeyse 50 yıl boyunca üretimi sınırlandıran şeker kamışı ve izoglukoz üretimi limitlerini belirleyen şeker kotası 30 Eylül 2017 tarihi itibarı ile kaldırılmıştır. Bu adım ile 13.5 milyon ton olan şeker pancarı üretim sınırı ve 1968 yılından bu yana ortak tarım politikasının bir parçası olarak çiftçilere sağlanan asgari fiyat uygulaması kaldırılmış oldu. Şeker kotalarının kaldırılması kararına giden süreç 2006 yılında gerçekleştirilen büyük bir reform ve yeniden yapılandırma süreci ile başlamıştır. Daha sonra 2013 yılında Avrupa Parlamentosu ve üye ülkeler ortak tarım politikasının reformu sırasında kotaların kaldırılması yönünde anlaşmaya varmışlardır. Sistemin sona ermesinin; işletmeciler, yetiştiriciler ve tüccarlar için mevcut politika yönetimini önemli ölçüde basitleştirip, idari yükü hafifletmesi beklenmektedir.

2017 yılında kotaların kaldırılmasından sonra AB, şekerde net ithalatçı konumdan net ihracatçı konuma geçmiştir. Bu çerçevede; kotalı son PY (pazarlama yılı) olan 2016/2017 döneminde 1.4 milyon ton (beyaz şeker) ihracat yapan AB'nin, kotaların kaldırılmasından

25 Haziran 2021



KILER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Emniyet Evleri Mah. Eski Büyükdere Cad. No:1/1 Kat:7
Kadıköy/İSTANBUL Ticaret Sicil No:410847
Tel: (0212) 456 70 00 Fax: (0212) 690 00 00
Zincirlikuyu V.D.: 562 038 5728
www.kilerholding.com.tr

KÜTAHYA ŞEKER FABRİKASI A.Ş.
Gayibülendi Mahallesi Atatürk Bulvarı
No: 95 442050 KÜTAHYA
Tel: 0 274 223 64 03 Fax: 0 274 223 64 73
Çinili V.D. 607 000 7781 Sicil No: 3992
www.kulahyaseker.com.tr

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270945 / Meris:08150060900009
Bölgelici Kurumlar V.D. 815 006 8308