

MILK ACADEMY SÜT ÜRÜNLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Taslak İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce .../.../2024 tarihinde onaylanmıştır. Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 110.000.000 TL'den 157.150.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 47.150.000 TL nominal değerli B Grubu 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 ve halka arzda satışa aracılık edecek İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (<https://www.milkacademy.com.tr/tr/anasayfa/>) ve (<https://www.integralyatirim.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 ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. **Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde 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.

MILK ACADEMY SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A. Ş.
Tel: (0212) 647 21 14 Faks: (0212) 647 21 15
Yalınlar Mh. Devacıoğlu Sk. No: 116-1 16500
Mustafakemalpaşa - Beşiktaş / İstanbul Tic. Sic. No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D: 613 123 7396

1

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower
No: 2 Kat: 2 Sanyer / İSTANBUL
Mersis V.D. 4760618427

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 beklentilerini göstermektedir. Birçok faktör, ihracının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.

MILK ACADEMY SATILIR ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A. Ş.
Tel: (0224) 847 21 14 Fax: (0224) 847 21 15
Yahyaşah. Deveciknak Cd. No: 116-1 16500
Mustafakemalpaşa - BİRSİC. Tic. Sic. No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 615 123 7396

INTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A. Ş.
Mamak Ma. Saat Sk. Spine Tower
Kat: 5 Kat: 5 Kat: 5 Kat: 5
Mamak V.D. 4180518427

İÇİNDEKİLER

I. BORSA GÖRÜŞÜ:.....	7
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	7
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	8
2. ÖZET	10
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	30
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	30
5. RİSK FAKTÖRLERİ	32
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	55
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	71
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	102
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	104
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	110
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	128
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	130
13. EĞİLİM BİLGİLERİ	131
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	136
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	136
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	145
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	145
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	147
19. ANA PAY SAHİPLERİ	148
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	149
21. DİĞER BİLGİLER	150
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	156
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	159
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	162
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	173
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER.....	183

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER ...	185
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	186
29. SULANMA ETKİSİ.....	189
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	189
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	191
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	191
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	201
34. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER.....	202
35. EKLER.....	203


MILK AKADEMİ SAN. ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A. Ş.
Tel: (0224) 647 21 14 Fax: (0224) 647 21 15
Yahyatop. Mah. Devecikonak Cd. No: 16-1 16500
Mustafakemalpaşa - BURSA Tic. Sic. No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D. 018 123 7396

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Söğütözü Tower
Nispetiye Mah. Saniyeri Kat: 10
Maslak V.D. 41605/8427

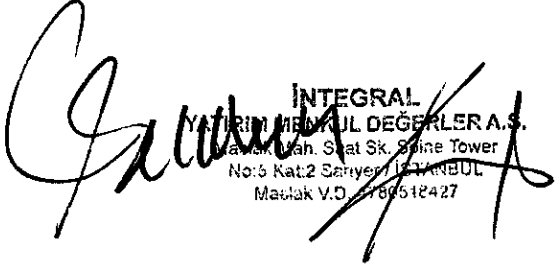
KISALTMA VE TANIMLAR

A.Ş.	Anonim Şirket
AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları, Dolar, USD	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
Aracılık Sözleşmesi/ Finansal Danışmanlık ve Halka Arza Aracılık Sözleşmesi	Şirket ve İntegral Yatırım arasında imzalanan 02.09.2024 tarihli "Finansal Danışmanlık ve Halka Arza Aracılık Sözleşmesi"
Ar-Ge	Araştırma ve Geliştirme
Avro, Euro	Avrupa Birliği Para Birimi
Bağımsız Denetim Şirketi/Kuruluşu	Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
BİAŞ, BİST, Borsa, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
BRC	British Retail Consortium (İngiliz Perakende Konsorsiyumu)
Covid-19	Koronavirüs Hastalığı / Covid-19 Pandemisi
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirme
ÇED Yönetmeliği	25 Kasım 2014 tarihli ve 29186 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
DİBS	Devlet İç Borçlanma Senedi
ERP	Enterprise Resource Planning (Kurumsal Kaynak Planlaması)
FAVÖK	Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Faaliyet Karı
FVÖK	Faiz, Vergi Öncesi Faaliyet Karı
GBP	İngiliz Sterlini
GVK	193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
Hazine	T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı
ISIN	Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
ISO	Uluslararası Standardizasyon Kuruluşu
İhraççı, Milk Academy, Şirket	Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
İntegral Yatırım/Aracı Kurum/Yetkili Kuruluş	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İşlem Günü	İlgili düzenlemeler çerçevesinde Borsa İstanbul A.Ş. nezdindeki Pay Piyasası'nın işlem yapılmak üzere açık olduğu ilan edilen gündür
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
Kg	Kilogram
KKTC	Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti
KOBİ	Küçük ve Orta Büyüklükteki İşletmeler
Kurul, SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
Md	Madde numarası
Mevcut Ortak	Cabir Holding A.Ş.
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MKS	Merkezi Kaydi Sistem
m ²	Metrekare

OSB	Organize Sanayi Bölgesi
PE	Polietilen
PP	Polipropilen
PS	Polistiren
SMMM	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SPKn, Kanun	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TOBB	Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği
TSE	Türk Standartları Enstitüsü
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
YBBO	Yıllık Bileşik Büyüme Oranı
YMM	Yeminli Mali Müşavir


MILK AKADEMİ SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A. Ş.
Tel: (0224) 647 3244 Fax: (0224) 647 2115
Yalınlar Mah. Devediköyü Çi. D. 16-1 16500
Mustafakemalpaşa - BURSA No: 2444
Mustafakemalpaşa Y. Z. : 613 128 7396

6

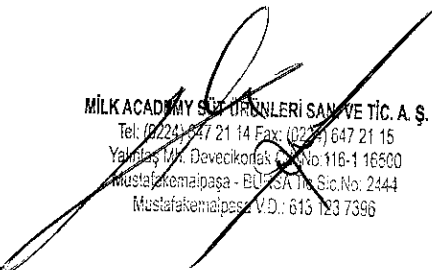

INTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sarıyer Mah. Şişli Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maviak V.D. : 786512427

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

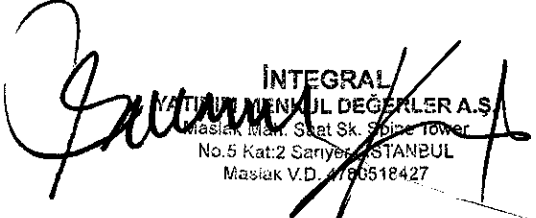
Daha sonra eklenecektir.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Şirket paylarının halka arz edilmesi için Kurul ve Borsa İstanbul onayı dışında başkaca bir kurum/kuruluşun onayına ihtiyaç duyulmamaktadır.


MILK AKADEMİK SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A. Ş.
Tel: (0224) 647 21 14 Fax: (0224) 647 21 15
Yakınlaş Mh. Devecikörfakı No:116-1 16500
Mustafakemalpaşa - BURSA Tls. Sic.No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7396

7


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower
No.5 Kat:2 Sarıyer İSTANBUL
Maslak V.D. 4766518427

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	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p>Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.</p> <p>MILK ACADEMY SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A. Ş. Tel: (0224) 647 21 14 Fax: (0224) 647 21 15 Yalınış 1/1, Deveçikonak Cd. No:116-1 16500 Mustafakemalpaşa - BURSA Tic.Sic.No: 2444 Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7396</p> <p>Muhammed UĞUR Yönetim Kurulu Üyesi 26.12.2024</p> <p>Muhammed Cabir UĞUR Yönetim Kurulu Başkanı 26.12.2024</p>	<p>İZAHNAMENİN TAMAMI</p>

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p>İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</p> <p>İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Maslak 1/1 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 4780518427</p> <p>O. İlker Savuran Genel Müdür Yrd. 26.12.2024</p> <p>Kıvanç Memişoğlu Genel Müdür 26.12.2024</p>	<p>İZAHNAMENİN TAMAMI</p>

MILK ACADEMY SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A. Ş.
Tel: (0224) 647 21 14 Fax: (0224) 647 21 15
Yalınış 1/1, Deveçikonak Cd. No:116-1 16500
Mustafakemalpaşa - BURSA Tic.Sic.No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7396

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak 1/1 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4780518427

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.

Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Bülent KAYIKÇI Sorumlu Ortak Başdenetçi	2021, 2022 ve 2023 Yıllık Hesap Dönemleri ile 30.09.2024 Tarihinde Sona Eren Ara Dönemine İlişkin Özel Bağımsız Denetimden Geçen Finansal Tablolara

Gayrimenkul Değerleme Raporunu Hazırlayan Kuruluş Vera Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Fatih TOSUN Sorumlu Değerleme Uzmanı	GAYRİMENKUL DEĞERLEME RAPORLARI 30.09.2024 <u>2024-ÖZ-1853</u> <u>2024 ÖZ 1855</u> <u>2024 ÖZ 1854</u> <u>2024 ÖZ 1852</u>

Uzman Hukukçu Raporunu Hazırlayan Kuruluş Cahit İslam Ertemel Hukuk Bürosu	Sorumlu Olduğu Kısım:
Cahit İslam Ertemel Bağımsız Hukukçu	BAĞIMSIZ HUKUKÇU RAPORU

MILK ACADEMY SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0224) 647 21 14 Fax: (0224) 647 21 15
Yalınlar Mah. Deyvecikonağı Cad. No: 16-1 16500
Mustafakemalpaşa - BURSA Tic. Sic. No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7396

İNTEGRAL
GAYRİMENKUL DEĞERLEME A.Ş.
Oran Mah. Saat Sk. Spring Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 7780618427

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none">• 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—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Şirket'in ticaret unvanı "Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş." olup, Şirket'in işletme adı bulunmamaktadır.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Adres: Yalıntaş Mah. Devecikonak Cad. No: 116/1 16500 Mustafakemalpaşa – Bursa, Türkiye Telefon: 0224 647 21 14, Faks: 0224 647 21 15 İnternet Adresi: https://www.milkacademy.com.tr/tr/anasayfa/ KEP (Kayıtlı Elektronik Posta) Adresi: milkacademy@hs06.kep.tr
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Şirket'in esas sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesinde özetle; "Her türlü süt ve süt mamulleri, yiyecek ve içecek malzemelerini almak, satmak, ithalatı, ihracatını yapmak, imalatını yapmak ve yaptırmak. Süt üretimi ile ilgili her türlü hayvan besiciliği, damızlık ve ıslah çalışmaları, fenni hayvan yemleri alımı, satımı, ihracatı, ithalatını yapmak. Her türlü dondurma ve dondurma ürünlerinin üretimi, alımı, satımı, dağıtımını ve pazarlamasını yapmak. Dondurma üretiminde kullanılan hammadde, katkı maddeleri ve ambalaj malzemelerinin üretimi, ithalatı ve ihracatı yapmak." Konuları ile iştigal ettiği belirtilmektedir. Şirket yukarıda yer verilen esas sözleşmesinde yer alan amaç ve konu doğrultusunda; <ul style="list-style-type: none">• Endüstriyel Ürünler Grubu• Yarı Sert Peynir Grubu• Sürülebilir Peynir Grubu• Sterilize Ürünler Grubu ve Dondurma Grubu alanlarında Bursa-Kemalpaşa'da 17.000 m ² kapalı alana sahip 12.384 m ² arsa üzerine kurulmuş üretim tesisinde faaliyetlerini gerçekleştirmektedir. Söz konusu faaliyet alanlarına ilişkin özet bilgilere aşağıda yer verilmektedir. Endüstriyel Ürünler Grubu

		<p>Endüstriyel ürünler grubu hem diğer işletmelere satılabilir hem de işletme içerisinde son ürünlere işlenme sürecindeki yarı mamuller olarak sınıflandırılmıştır. Şirket'in ana hammadde çığ süttür ve çığ sütün kalite kontrolü ile kabul sürecinin ardından pastörize süt, pastörize krema, süt permeatı, peynir altı suyu kreması, peynir altı suyu konsantresi, konsantre pastörize süt, lor peyniri ve teleme gibi ürünlerin üretimini ve satışını yapmaktadır</p> <p>Yarı Sert Peynir Grubu Şirket, ürün reçetesine göre elde edilen +4°C ve -18°C mozzarella peynirleri, suda mozzarella peyniri, blok tip eritme peyniri ve dil, çeçil gibi yöresel peynirlerin üretimini ve satışını gerçekleştirmektedir.</p> <p>Sürülebilir Peynir Grubu Şirket, labne ve krem peyniri olmak üzere iki farklı kategoride sınıflandırılan peynir gruplarından labne peyniri, taze krema peyniri ve krem peynir elde etmekte ve satışını gerçekleştirmektedir.</p> <p>Sterilize Ürünler Grubu Şirket'in Aseptik Dolum Ünitesindeki ürüne göre değişmekle beraber sterilizatörden geçirilerek aseptik olarak doldurulan ürünlerini ifade eden sterilize ürünlerden; UHT 10 L Süt, 200 ml Thick Cream (kalınlaştırılmış krema) ve 200 L Sterilize Krema ürünlerinin satışı gerçekleştirilmektedir.</p> <p>Dondurma Grubu Ürün formülasyonlarına göre farklılık göstermekle beraber Şirket, dondurmanın ana hammadde miksi üretmek ve çubuklu, tek porsiyonluk kap, ev tipi kap, ev dışı kap ve külah gibi ürünleri üretmeyi ve satmayı planlanmaktadır.</p> <p>Süt ve Peynir Sektörü Dünya hayvan varlığı sayısı yıllar içerisinde dalgalanma göstermesine rağmen genel eğilim hayvan sayısının artışı yönündedir. Dünyada sığır varlığı 2022 yılında bir önceki yıla göre %0,5 oranında artarak 1,2 milyar baş olmuştur.</p> <p>Kişi başı süt tüketimi Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü'ne göre süt ürünleri yelpazesi, beslenme alışkanlıklarına, mevcut süt işleme teknolojilerine, pazar talebine, sosyal ve kültürel koşullara bağlı olarak bölgeden bölgeye ve aynı bölgedeki ülkeler arasında önemli ölçüde farklılıklar göstermektedir. Kişi başına süt ve süt ürünleri tüketimi gelişmiş ülkelerde daha yüksek olmakla birlikte, gelişmekte olan birçok ülkede de tüketim miktarı artmaktadır. Gelişmekte olan ülkelerde süt ve süt ürünlerine olan talepte artan gelir, nüfus artışı, şehirleşme ve beslenme alışkanlıklarına bağlı olarak artış yaşanmaktadır. Dünyada en çok tüketilen süt ürünü çığ süttür.</p> <p>Büyük bir çoğunluğunu (%95) inek sütünden elde edilen peynirlerin oluşturduğu Türkiye toplam peynir üretimi 2022 yılında bir önceki yıla göre %5,3 azalarak yaklaşık 723 bin ton, toplam arz ise %5,2 azalış oranıyla yaklaşık 732 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Türkiye süt ve süt ürünleri dış ticaret verilerinde ürün özelinde rakamlar ele alındığında; diğer ürünlerde olduğu gibi peynir grubunda da en önemli ihracat pazarını Orta Doğu ülkeleri oluşturmaktadır.</p>
B.4 a	İhraççısı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	<p>Peynir ve süt sektörü, süt üretimine dayalı temel bir endüstri olduğundan, üretim ve hammadde temini, sektörün genel dinamikleri üzerinde kritik bir etkiye sahiptir. Süt ve peynir sektörü, pandemi, iklim değişikliği, artan sağlık bilinci ve ekonomik baskılar gibi önemli faktörlerin etkisiyle dönüşüm geçirmektedir.</p> <p>Süt ve süt ürünleri sektörü üzerinde etkili olan bazı detaylar şunlardır:</p> <p><u>Tüketim Alışkanlıklarında Değişim</u> Sağlıklı beslenme, doğal ürün, katma değerli ürün tercihleri ve özel beslenme ihtiyaçlarına yönelik ürünlere olan talep hızla artmaktadır.</p> <p><u>Ekonomik ve Çevresel Faktörler</u> Enerji ve hammadde maliyetlerindeki artış, ürün fiyatlarını etkilemiş ve sürdürülebilir üretim politikalarını zorunlu hale getirmiştir.</p>

		<p>İklim Değişikliği Süt ve diğer tarımsal hammadde üretimini etkileyerek tedarik zincirinde zorluklar yaratabilmektedir.</p> <p>Süt ve Süt Ürünlerinin Gelecek Trendleri Süt endüstrisi, peynir üretimi de dahil olmak üzere süt ve süt ürünleri alanında giderek daha rekabetçi hale gelmektedir. Tüketicilerin, ürünlerin ekonomik ve besin değeri yüksek olmasını beklemesinin yanı sıra, doğal ve katıksız olması yönünde ilerlemektedir. Aynı zamanda teknolojik gelişmeler ve üretim süreçlerindeki verimlilik de süt ve süt ürünleri endüstrisinin yenilikçi yaklaşımlara doğru bir trend çizmesi öngörülmektedir.</p>
B.5	<p>İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri</p>	<p>Cabir Holding'in paylarının tamamına sahip olduğu Milk Academy'nin dahil olduğu grupta yer alan diğer ortaklıklara ilişkin bilgilere aşağıdaki tablolarda yer verilmektedir.</p> <p>Cabir Dekorasyon ve Mobilya A.Ş. - Holding A Grubu %50 Paya Sahiptir. CBR Filo Kiralama A.Ş. - Cabir Holding %100 hak sahibidir. Maskar İnş. Otomotiv Tekstil Makina San. Tic.Ltd.Şti.- Cabir Holding %100 hak sahibidir. Trhn Eğitim Kurumları A.Ş. - Cabir Holding %100 hak sahibidir. Ayrıca CBR Pazarlama Gıda İç ve Dış Ticaret A.Ş. - İhraççının doğrudan veya dolaylı bağlı ortaklığıdır.</p>
B.6	<p>Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi</p> <p>İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi</p> <p>Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine</p>	<p>Çıkarılmış sermayeyi temsil eden pay grupları, (A) Grubu nama yazılı 22.000.000 (yirmiikimilyon) adet pay karşılığı 22.000.000 (yirmiikimilyon) TL'den; (B) Grubu hamiline yazılı 88.000.000 (seksensekizmilyon) adet pay karşılığı 88.000.000 (seksensekizmilyon) TL'den oluşmaktadır.</p> <p>Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir. Şirket'in sermayesi, gerektiğinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir.</p> <p>Sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır. (A) Grubu paylar nama yazılı, (B) Grubu paylar ise hamiline yazılıdır. Hamiline yazılı paylar serbestçe devredilebilir. Borsada işlem gören payların devri kısıtlanamaz ve TTK, SPKn, işbu esas sözleşme ve ilgili mevzuat hükümlerine göre serbestçe devredilebilir. (A) Grubu paylar borsada işlem görmeyen nitelikte oluşturulacaktır.</p> <p>(A) Grubu payların oy ve yönetim kurulu üyesi aday gösterme imtiyazı mevcut olup, her bir (A) grubu pay sahibine 5 (beş) oy hakkı verir. Şirket yönetim kurulu üyelerinin yarısı (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek olup, yönetim kurulu üye sayısının tek sayı olması halinde küsurat aşağıya doğru en yakın tam sayıya yuvarlanır. (B) grubu payların imtiyazı bulunmamaktadır.</p> <p>Sermaye artırımlarında; (A) Grubu paylar karşılığında (A) Grubu ve (B) Grubu paylar karşılığında (B) Grubu yeni pay çıkarılacaktır. Ancak, Yönetim Kurulu pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını kısıtladığı takdirde çıkarılacak yeni payların tümü (B) Grubu olarak çıkarılır. Çıkarılmış sermaye miktarının şirket unvanının kullanıldığı belgelerde gösterilmesi zorunludur. Yönetim Kurulu, SPKn hükümlerine ve SPK düzenlemelerine uygun olarak, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni paylar ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile sermaye piyasası mevzuatı hükümleri dahilinde imtiyazlı ve nominal değerinin üzerinde veya altında pay çıkarılması konusunda karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.</p> <p>Çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılmayan paylar iptal edilmedikçe yeni paylar çıkarılamaz.</p> <p>Sermaye piyasası düzenlemelerine uygun olmak kaydıyla yeni pay alma haklarının kullanımı süresince kullanılmayan yeni pay alma hakkı nedeniyle kalan (A) grubu</p>

	<p>sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi</p>	<p>paylar satın alma önceliği (A) grubu pay sahiplerinin olmak üzere satılır. (A) Grubu paylar yeni pay alma hakkı kullanım süresi sonunda ilgili mevzuatta düzenlenen süreç ve adımlar takip edilerek (B) Grubu paylara dönüşerek satılabilir. A Grubu imtiyazlı paylar Cabir Holding A.Ş. ye aittir. Sermaye artırımından sonra da A Grubu pay dağılımı değişmeyecektir.</p>																																																																																																																																																																																																																																											
<p>B. 7</p>	<p>Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler</p>	<p>Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre düzenlenen ve özel bağımsız denetimden geçmiş 30.09.2024 tarihinde sona eren ara dönem ile 2023, 2022, 2021 yıllık hesap dönemlerine ilişkin konsolide olan finansal durum tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="5">Finansal Durum Tablosu (TL)</th> </tr> <tr> <th></th> <th>30.09.2024</th> <th>31.12.2023</th> <th>31.12.2022</th> <th>31.12.2021</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="5">DÖNEN VARLIKLAR</td> </tr> <tr> <td>Nakit ve Nakit Benzerleri</td> <td>5.145.373</td> <td>28.641.639</td> <td>28.275.282</td> <td>30.005.919</td> </tr> <tr> <td>Ticari Alacaklar</td> <td>454.348.757</td> <td>348.905.773</td> <td>154.463.472</td> <td>211.833.293</td> </tr> <tr> <td>-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</td> <td>454.348.757</td> <td>348.905.773</td> <td>154.463.472</td> <td>211.833.293</td> </tr> <tr> <td>Diğer Alacaklar</td> <td>106.751.587</td> <td>12.618.324</td> <td>679.320</td> <td>1.024.795</td> </tr> <tr> <td>-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</td> <td>106.092.154</td> <td>12.176.771</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</td> <td>659.433</td> <td>441.553</td> <td>679.320</td> <td>1.024.795</td> </tr> <tr> <td>Stoklar</td> <td>318.890.215</td> <td>137.369.594</td> <td>178.621.878</td> <td>165.251.789</td> </tr> <tr> <td>Peşin Ödenmiş Giderler</td> <td>224.750.801</td> <td>47.503.083</td> <td>33.313.087</td> <td>9.901.477</td> </tr> <tr> <td>Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar</td> <td>215.697</td> <td>293.047</td> <td>444.554</td> <td>186.681</td> </tr> <tr> <td>Diğer Dönen Varlıklar</td> <td>35.721.245</td> <td>19.051.948</td> <td>33.199.148</td> <td>20.622.155</td> </tr> <tr> <td>TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR</td> <td>1.145.823.675</td> <td>594.383.408</td> <td>428.996.741</td> <td>438.826.109</td> </tr> <tr> <td colspan="5">DURAN VARLIKLAR</td> </tr> <tr> <td>Maddi Duran Varlıklar</td> <td>1.502.655.409</td> <td>1.514.013.904</td> <td>348.408.626</td> <td>345.455.897</td> </tr> <tr> <td>Maddi Olmayan Duran Varlıklar</td> <td>2.196.762</td> <td>1.120.758</td> <td>1.247.305</td> <td>1.373.850</td> </tr> <tr> <td>-Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</td> <td>2.196.762</td> <td>1.120.758</td> <td>1.247.305</td> <td>1.373.850</td> </tr> <tr> <td>Ertelenmiş Vergi Varlığı</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>84.842.740</td> <td>62.095.304</td> </tr> <tr> <td>TOPLAM DURAN VARLIKLAR</td> <td>1.504.852.171</td> <td>1.515.134.662</td> <td>434.498.671</td> <td>408.925.051</td> </tr> <tr> <td>TOPLAM VARLIKLAR</td> <td>2.650.675.846</td> <td>2.109.518.070</td> <td>863.495.412</td> <td>847.751.160</td> </tr> <tr> <td colspan="5">KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</td> </tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Borçlanmalar</td> <td>1.040.889.611</td> <td>158.555.272</td> <td>125.691.594</td> <td>129.845.849</td> </tr> <tr> <td>Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları</td> <td>29.955.317</td> <td>279.580.055</td> <td>296.550.067</td> <td>346.642.871</td> </tr> <tr> <td>Ticari Borçlar</td> <td>166.187.462</td> <td>86.724.950</td> <td>132.521.041</td> <td>101.563.058</td> </tr> <tr> <td>-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</td> <td>16.664</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</td> <td>166.170.794</td> <td>86.724.950</td> <td>132.521.041</td> <td>101.563.058</td> </tr> <tr> <td>Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar</td> <td>12.779.093</td> <td>6.319.549</td> <td>4.104.992</td> <td>2.592.842</td> </tr> <tr> <td>Diğer Borçlar</td> <td>1.516.159</td> <td>103.313.874</td> <td>202.290</td> <td>259.956</td> </tr> <tr> <td>-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</td> <td>-</td> <td>103.163.129</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</td> <td>1.516.159</td> <td>150.745</td> <td>202.290</td> <td>259.956</td> </tr> <tr> <td>Ertelenmiş Gelirler</td> <td>8.482.683</td> <td>9.828.164</td> <td>3.266.358</td> <td>7.699.215</td> </tr> <tr> <td>-İlişkili Taraflara Ertelenmiş Gelirler</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>-İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler</td> <td>8.482.683</td> <td>9.828.164</td> <td>3.266.358</td> <td>7.699.215</td> </tr> <tr> <td>Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü</td> <td>12.861.984</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>14.400</td> </tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Karşılıklar</td> <td>1.516.880</td> <td>2.341.984</td> <td>476.752</td> <td>219.785</td> </tr> <tr> <td>-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</td> <td>1.516.880</td> <td>2.341.984</td> <td>476.752</td> <td>219.785</td> </tr> <tr> <td>TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</td> <td>1.274.189.189</td> <td>646.663.848</td> <td>562.813.094</td> <td>588.837.976</td> </tr> <tr> <td colspan="5">UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</td> </tr> <tr> <td>Uzun Vadeli Borçlanmalar</td> <td>5.272.906</td> <td>26.650.059</td> <td>33.109.083</td> <td>85.359.335</td> </tr> <tr> <td>Uzun Vadeli Karşılıklar</td> <td>8.241.291</td> <td>6.692.176</td> <td>7.987.089</td> <td>4.396.607</td> </tr> <tr> <td>-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</td> <td>8.241.291</td> <td>6.692.176</td> <td>7.987.089</td> <td>4.396.607</td> </tr> <tr> <td>Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü</td> <td>231.918.543</td> <td>238.923.521</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</td> <td>245.432.740</td> <td>272.265.756</td> <td>41.096.172</td> <td>89.755.942</td> </tr> <tr> <td>Odenmiş Sermaye</td> <td>110.000.000</td> <td>22.500.000</td> <td>22.500.000</td> <td>22.500.000</td> </tr> <tr> <td>Sermaye Düzeltme Farkları</td> <td>225.079.006</td> <td>192.843.273</td> <td>192.843.273</td> <td>192.843.273</td> </tr> </tbody> </table>	Finansal Durum Tablosu (TL)						30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	DÖNEN VARLIKLAR					Nakit ve Nakit Benzerleri	5.145.373	28.641.639	28.275.282	30.005.919	Ticari Alacaklar	454.348.757	348.905.773	154.463.472	211.833.293	-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	454.348.757	348.905.773	154.463.472	211.833.293	Diğer Alacaklar	106.751.587	12.618.324	679.320	1.024.795	-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	106.092.154	12.176.771	-	-	-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	659.433	441.553	679.320	1.024.795	Stoklar	318.890.215	137.369.594	178.621.878	165.251.789	Peşin Ödenmiş Giderler	224.750.801	47.503.083	33.313.087	9.901.477	Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	215.697	293.047	444.554	186.681	Diğer Dönen Varlıklar	35.721.245	19.051.948	33.199.148	20.622.155	TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	1.145.823.675	594.383.408	428.996.741	438.826.109	DURAN VARLIKLAR					Maddi Duran Varlıklar	1.502.655.409	1.514.013.904	348.408.626	345.455.897	Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.196.762	1.120.758	1.247.305	1.373.850	-Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.196.762	1.120.758	1.247.305	1.373.850	Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	84.842.740	62.095.304	TOPLAM DURAN VARLIKLAR	1.504.852.171	1.515.134.662	434.498.671	408.925.051	TOPLAM VARLIKLAR	2.650.675.846	2.109.518.070	863.495.412	847.751.160	KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER					Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.040.889.611	158.555.272	125.691.594	129.845.849	Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	29.955.317	279.580.055	296.550.067	346.642.871	Ticari Borçlar	166.187.462	86.724.950	132.521.041	101.563.058	-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	16.664	-	-	-	-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	166.170.794	86.724.950	132.521.041	101.563.058	Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	12.779.093	6.319.549	4.104.992	2.592.842	Diğer Borçlar	1.516.159	103.313.874	202.290	259.956	-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	103.163.129	-	-	-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	1.516.159	150.745	202.290	259.956	Ertelenmiş Gelirler	8.482.683	9.828.164	3.266.358	7.699.215	-İlişkili Taraflara Ertelenmiş Gelirler	-	-	-	-	-İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	8.482.683	9.828.164	3.266.358	7.699.215	Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	12.861.984	-	-	14.400	Kısa Vadeli Karşılıklar	1.516.880	2.341.984	476.752	219.785	-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	1.516.880	2.341.984	476.752	219.785	TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.274.189.189	646.663.848	562.813.094	588.837.976	UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER					Uzun Vadeli Borçlanmalar	5.272.906	26.650.059	33.109.083	85.359.335	Uzun Vadeli Karşılıklar	8.241.291	6.692.176	7.987.089	4.396.607	-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	8.241.291	6.692.176	7.987.089	4.396.607	Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	231.918.543	238.923.521	-	-	TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	245.432.740	272.265.756	41.096.172	89.755.942	Odenmiş Sermaye	110.000.000	22.500.000	22.500.000	22.500.000	Sermaye Düzeltme Farkları	225.079.006	192.843.273	192.843.273	192.843.273
Finansal Durum Tablosu (TL)																																																																																																																																																																																																																																													
	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021																																																																																																																																																																																																																																									
DÖNEN VARLIKLAR																																																																																																																																																																																																																																													
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.145.373	28.641.639	28.275.282	30.005.919																																																																																																																																																																																																																																									
Ticari Alacaklar	454.348.757	348.905.773	154.463.472	211.833.293																																																																																																																																																																																																																																									
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-	-	-																																																																																																																																																																																																																																									
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	454.348.757	348.905.773	154.463.472	211.833.293																																																																																																																																																																																																																																									
Diğer Alacaklar	106.751.587	12.618.324	679.320	1.024.795																																																																																																																																																																																																																																									
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	106.092.154	12.176.771	-	-																																																																																																																																																																																																																																									
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	659.433	441.553	679.320	1.024.795																																																																																																																																																																																																																																									
Stoklar	318.890.215	137.369.594	178.621.878	165.251.789																																																																																																																																																																																																																																									
Peşin Ödenmiş Giderler	224.750.801	47.503.083	33.313.087	9.901.477																																																																																																																																																																																																																																									
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	215.697	293.047	444.554	186.681																																																																																																																																																																																																																																									
Diğer Dönen Varlıklar	35.721.245	19.051.948	33.199.148	20.622.155																																																																																																																																																																																																																																									
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	1.145.823.675	594.383.408	428.996.741	438.826.109																																																																																																																																																																																																																																									
DURAN VARLIKLAR																																																																																																																																																																																																																																													
Maddi Duran Varlıklar	1.502.655.409	1.514.013.904	348.408.626	345.455.897																																																																																																																																																																																																																																									
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.196.762	1.120.758	1.247.305	1.373.850																																																																																																																																																																																																																																									
-Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.196.762	1.120.758	1.247.305	1.373.850																																																																																																																																																																																																																																									
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	84.842.740	62.095.304																																																																																																																																																																																																																																									
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	1.504.852.171	1.515.134.662	434.498.671	408.925.051																																																																																																																																																																																																																																									
TOPLAM VARLIKLAR	2.650.675.846	2.109.518.070	863.495.412	847.751.160																																																																																																																																																																																																																																									
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER																																																																																																																																																																																																																																													
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.040.889.611	158.555.272	125.691.594	129.845.849																																																																																																																																																																																																																																									
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	29.955.317	279.580.055	296.550.067	346.642.871																																																																																																																																																																																																																																									
Ticari Borçlar	166.187.462	86.724.950	132.521.041	101.563.058																																																																																																																																																																																																																																									
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	16.664	-	-	-																																																																																																																																																																																																																																									
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	166.170.794	86.724.950	132.521.041	101.563.058																																																																																																																																																																																																																																									
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	12.779.093	6.319.549	4.104.992	2.592.842																																																																																																																																																																																																																																									
Diğer Borçlar	1.516.159	103.313.874	202.290	259.956																																																																																																																																																																																																																																									
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	103.163.129	-	-																																																																																																																																																																																																																																									
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	1.516.159	150.745	202.290	259.956																																																																																																																																																																																																																																									
Ertelenmiş Gelirler	8.482.683	9.828.164	3.266.358	7.699.215																																																																																																																																																																																																																																									
-İlişkili Taraflara Ertelenmiş Gelirler	-	-	-	-																																																																																																																																																																																																																																									
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	8.482.683	9.828.164	3.266.358	7.699.215																																																																																																																																																																																																																																									
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	12.861.984	-	-	14.400																																																																																																																																																																																																																																									
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.516.880	2.341.984	476.752	219.785																																																																																																																																																																																																																																									
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	1.516.880	2.341.984	476.752	219.785																																																																																																																																																																																																																																									
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.274.189.189	646.663.848	562.813.094	588.837.976																																																																																																																																																																																																																																									
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER																																																																																																																																																																																																																																													
Uzun Vadeli Borçlanmalar	5.272.906	26.650.059	33.109.083	85.359.335																																																																																																																																																																																																																																									
Uzun Vadeli Karşılıklar	8.241.291	6.692.176	7.987.089	4.396.607																																																																																																																																																																																																																																									
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	8.241.291	6.692.176	7.987.089	4.396.607																																																																																																																																																																																																																																									
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	231.918.543	238.923.521	-	-																																																																																																																																																																																																																																									
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	245.432.740	272.265.756	41.096.172	89.755.942																																																																																																																																																																																																																																									
Odenmiş Sermaye	110.000.000	22.500.000	22.500.000	22.500.000																																																																																																																																																																																																																																									
Sermaye Düzeltme Farkları	225.079.006	192.843.273	192.843.273	192.843.273																																																																																																																																																																																																																																									

stokları, 30.09.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla %132,14 artış gösterirken 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022 tarihine kıyasla %23,09 azalmıştır. Şirket'in stokları 31.12.2022 tarihinde ise 31.12.2021 tarihine kıyasla %8,09 yükselerek dalgalı bir seyir izlemiştir. Şirket'in stoklar kalemi ise İlk Madde ve Malzeme, Mamuller, Yarı Mamuller ve Diğer Stoklar alt kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in İlk Madde ve Malzeme kalemi, Şirket'in üretim sürecinde kullandığı süt, tuz ve maya gibi temel hammaddelerden oluşmaktadır. Mamul kalemi ise üretim süreci tamamlanarak müşterilere sunulmaya hazır halde bekleyen Şirket tarafından üretilen ürünleri ifade etmektedir. Yarı mamuller ise Şirket'in üretim sürecinde tamamlanmamış ancak bir sonraki aşamaya hazır olan ürünlerden oluşmaktadır. Diğer Stoklar ise üretim ve lojistik süreçlerinde kullanılan ancak doğrudan ürünün içerisinde yer almayan stoklardan oluşmaktadır.

Şirket'in İlk Madde ve Malzeme Stokları, 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre, 30.09.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla %9,99 ve 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022 tarihine kıyasla %47,27 azalırken; 31.12.2022 tarihinde 31.12.2021 tarihine göre Şirket'in İlk Madde ve Malzeme stoklarında %21,37'lik artış görülmüştür. Şirket'in Yarı Mamulleri, 30.09.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla %357,15 artış göstermiştir. İlgili dönemde yaşanan artışın ana sebebi üretim kapasitesinin artışıdır. Şirket'in Yarı Mamulleri 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022 tarihine göre %22,27 artarken; 31.12.2022 tarihinde 31.12.2021 tarihine kıyasla %39,23 azalmıştır. Şirket'in Mamul Stokları, 30.09.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla %28,90 azalırken; 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022 tarihine göre ise %33,37 azalmıştır. Şirket'in Mamulleri 31.12.2022 tarihinde ise 31.12.2021 tarihine göre %104,42 artış göstermiştir. Şirket'in Diğer Stokları 30.09.2024 tarihi itibarıyla 31.12.2023 tarihine göre %4,51 ve 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022 tarihine göre %161,22 artış gösterirken; 31.12.2022 tarihinde 31.12.2021 tarihine göre Şirket'in Diğer Stokları %77,36 düşüş göstermiştir.

Peşin Ödenmiş Giderler

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Peşin Ödenmiş Giderleri 30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 224.750.801 TL, 47.503.083 TL, 33.313.087 TL ve 9.901.477 TL'dir. Şirket'in Peşin Ödenmiş Giderleri aşağıdaki tablodan da görüleceği üzere Verilen Sipariş Avansları ve Gelecek Aylara Ait Giderlerden oluşmaktadır. Şirket'in Peşin Ödenmiş Giderleri, 30.09.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla Şirket'in tedarikçilere hammadde alımı için verdiği nakit avansların artmasına paralel olarak %373,13 artarken; ilgili artış 31.12.2023 ve 31.12.2022 tarihlerinde 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerine kıyasla sırasıyla %42,60 ve %236,45 olarak gerçekleşmiştir.

Duran Varlıklar

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Duran Varlıkları 30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 1.504.852.171 TL, 1.515.134.662 TL, 434.498.671 TL ve 408.925.051 TL'dir. Duran Varlıkların anılan tarihler itibarıyla Şirket'in aktif toplamına oranı ise %56,33, %71,82, %50,32 ve %48,24'tür. Şirket'in Duran Varlıkları; Maddi Duran Varlıklar, Maddi Olmayan Duran Varlıklar ve Ertelenmiş Vergi Varlığı kalemlerinden oluşmaktadır.

Maddi Duran Varlıklar

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Maddi Duran Varlıkları 30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 1.502.655.409 TL, 1.514.013.904 TL, 348.408.626 TL ve 345.455.897 TL'dir. Maddi Duran Varlıklar, 30.09.2024'te 31.12.2023 tarihine kıyasla %0,75 azalış gösterirken; 31.12.2023 ve 31.12.2022 tarihlerinde bir önceki dönemler olan 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde Şirket'in Maddi Duran Varlıklarındaki artış sırasıyla %334,55 ve %0,85 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2023 yılında Maddi Duran Varlıklarda yaşadığı artışın 1.184.666.525 TL'lik kısmı yeniden

değerlemeden kaynaklanmaktadır. 152.182.920 TL'si ise CBR Pazarlama Gıda İç ve Dış Ticaret A.Ş. paylarının devralması sonucu oluşan birleşme etkisinden kaynaklanmaktadır.

Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Kısa Vadeli Yükümlülükleri 30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 1.274.189.189 TL, 646.663.848 TL, 562.813.094 TL ve 588.837.976 TL'dir. Kısa Vadeli Yükümlülüklerin anılan yıllar itibarıyla Şirket'in pasif toplamına oranı ise sırasıyla %48,07, %30,65, %65,18 ve %69,46'dır. Şirket'in Kısa Vadeli Yükümlülükleri; Kısa Vadeli Borçlanmalar, Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları, Ticari Borçlar, Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamından Borçlar, Diğer Borçlar, Ertelenmiş Gelirler, Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü ve Kısa Vadeli Karşılıklar kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Uzun Vadeli Yükümlülükleri 30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 245.432.740 TL, 272.265.756 TL, 41.096.172 TL ve 89.755.942 TL'dir. Uzun Vadeli Yükümlülüklerin anılan yıllar itibarıyla Şirket'in pasif toplamına oranı ise sırasıyla %9,26, %12,91, %4,76 ve %10,59 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in Uzun Vadeli Yükümlülükleri; Uzun Vadeli Borçlanmalar, Uzun Vadeli Karşılıklar ve Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü kalemlerinden oluşmaktadır. Uzun Vadeli Yükümlülüklerde; 30.09.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla %7,93 azalış gerçekleşirken; 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022 tarihine kıyasla Şirket'in Uzun Vadeli Yükümlülüklerinde %562,51 artış görülmüştür. İlgili dönemde Şirket'in Uzun Vadeli Yükümlülüklerinde gerçekleşen artışın ana sebebi oluşan Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğüdür. Uzun Vadeli Yükümlülükler 31.12.2022 tarihinde 31.12.2021 tarihine kıyasla %54,21 azalış göstermiştir.

Kısa ve Uzun Vadeli Finansal Yükümlülükler

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Kısa Vadeli Finansal Borçlanmaları 30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 1.070.844.928 TL, 438.135.327 TL, 422.241.661 TL ve 476.488.720 TL'dir. Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları 30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 29.955.317 TL, 279.580.055 TL, 296.550.067 TL ve 346.642.871 TL'dir. Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Uzun Vadeli Borçlanmaları 30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 5.272.906 TL, 26.650.059 TL, 33.109.083 TL ve 85.359.335 TL'dir. Şirket'in Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülüklerinin detayı aşağıdaki gibidir.

Kısa Vadeli Finansal Borçlar (TL)	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Banka Kredileri	1.014.958.791	126.012.276	100.683.358	94.551.424
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	5.624.937	7.771.330	11.907.693	21.181.676
Diğer Kısa Vadeli Borçlanmalar	20.305.883	24.771.666	13.100.543	14.112.749
Uzun Vadeli Kredilerin Anapara Taksitleri ve Faizleri	29.955.317	279.580.055	296.550.067	346.642.871
Toplam	1.070.844.928	438.135.327	422.241.661	476.488.720

Uzun Vadeli Finansal Borçlar (TL)	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Banka Kredileri	3.895.023	20.401.097	19.125.061	53.126.478
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	1.377.883	6.248.962	13.984.022	32.232.857
Toplam	5.272.906	26.650.059	33.109.083	85.359.335

Ticari Borçlar

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Ticari Borçları 30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 166.187.462 TL, 86.724.950 TL, 132.521.041 TL ve 101.563.058 TL'dir. Şirket'in Ticari Borçları; Satıcılar, Borç Senetleri ve Borç Reeskontundan oluşmaktadır. Şirket'in 30.09.2024 tarihinde ilişkili olan taraflara 16.664 TL ticari borcu

bulunurken, diğer dönemlerde ilişkili olan taraflara herhangi bir Ticari Borcu bulunmamaktadır. İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in hammadde alımı nedeniyle oluşan Ticari Borçlarının detayına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Kısa Vadeli Ticari Borçlar (TL)	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	166.170.798	86.724.950	132.521.041	101.563.058
-Satıcılar	85.293.480	86.545.454	127.543.078	66.058.906
-Borç Senetleri	85.011.810	179.496	5.025.681	36.664.851
-Borç Reeskontu	-4.134.492	-	-47.718	-1.160.699
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	16.664	-	-	-
Toplam	166.187.462	86.724.950	132.521.041	101.563.058

Özkaynaklar

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Özkaynakları 30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 1.131.053.917 TL, 1.190.588.466 TL, 259.586.146 TL ve 169.157.242 TL'dir. Özkaynakların, anılan yıllar itibarıyla Şirket'in pasif toplamına oranı ise sırasıyla %42,92, %56,44, %30,06 ve %19,95'tir. Şirket'in Özkaynakları; Ödenmiş Sermaye, Sermaye Düzeltme Farkları, Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler), Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler, Geçmiş Yıllar Karları/Zararları ve Net Dönem Karı/Zararı kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan 30.09.2024 ile 30.09.2023 tarihlerinde sona eren ara dönemleri ile 2023, 2022 ve 2021 yıllık hesap dönemlerine ilişkin konsolide kar veya zarar tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.

Kar veya Zarar Tablosu (TL)					
	30.09.2024	30.09.2023	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Hasılat	1.193.667.954	1.209.556.834	1.618.097.548	1.497.592.832	1.145.334.629
Satışların Maliyeti (-)	-1.044.045.595	-1.131.610.768	-1.483.090.209	-1.370.195.711	-1.052.048.881
BRÜT ESAS KAR / (ZARAR)	149.622.359	77.946.066	135.007.339	127.397.121	93.285.748
Genel Yönetim Giderleri (-)	-42.597.390	-18.454.261	-28.083.557	-15.997.560	-8.142.906
Pazarlama Giderleri (-)	-37.072.306	-32.286.898	-39.320.481	-6.864.414	-2.484.208
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-3.970.257	-3.860.542	-5.682.481	-2.688.550	-1.501.961
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	35.550.782	90.487.016	113.143.734	28.339.776	59.636.753
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-25.126.651	-20.259.688	-16.928.355	-3.219.089	-55.672.062
ESAS FAALİYET KARI / (ZARARI)	76.318.403	93.571.693	158.136.199	126.967.284	85.121.364
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	114.188	1.905.988	1.733.428	1.156.265	902.346
FINANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI / (ZARARI)	76.432.591	95.477.681	159.869.627	128.123.549	86.023.710
Finansman Gelirleri (+)	46.573.998	4.097.634	3.756.650	14.425.933	23.482.811
Finansman Giderleri (-)	-201.173.013	-106.847.865	-178.755.399	-146.376.361	-125.804.599
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıplar)	139.911.374	41.767.453	52.849.760	51.304.908	-9.730.281
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)	61.833.084	34.494.903	37.720.638	47.478.029	-26.028.359
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	-60.952.574	7.117.461	5.478.059	45.205.242	11.586.034
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-14.348.796	-246.384	-	-1.085.191	-1.224.166
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	-46.603.778	7.363.845	5.478.059	46.290.433	12.810.200
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / ZARARI	880.510	41.612.364	43.198.697	92.683.271	-14.442.325
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KARI / ZARARI	880.510	41.612.364	43.198.697	92.683.271	-14.442.325
DÖNEM KARI / (ZARARI)	880.510	41.612.364	43.198.697	92.683.271	-14.442.325

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan net satışları 30.09.2024 ile 30.09.2023 tarihlerinde sona eren ana dönemler ile 2023, 2022 ve 2021 yıllık hesap dönemleri itibarıyla sırasıyla 1.193.667.954 TL, 1.209.556.834 TL, 1.618.097.548 TL 1.497.592.832 TL ve 1.145.334.629 TL'dir. Şirket'in net satışları 2024 yılının dokuz aylık hesap döneminde 2023 yılının dokuz aylık hesap dönemine kıyasla %1,31 azalış gösterirken; 31.12.2023 tarihi itibarıyla net satışlar 31.12.2022 tarihine kıyasla %8,05 ve 31.12.2022 tarihinde 31.12.2021 tarihine kıyasla %30,76

		artış göstermiştir. Şirket'in 2021 yılında %8,29 olan brüt kar marjı, dalgalı bir seyir izleyerek 2022 ve 2023 yılları ile 2023 yılının ilk 9 aylık döneminde sırasıyla %8,51, %8,34 ve %6,44 olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılının ilk 9 ayında ise Şirket'in brüt kar marjı %12,53 seviyesine yükselmiştir. Şirket'in FVÖK marjı ise 2021 %7,43 ile başlayarak 2022 ve 2023 yıllarında dalgalı bir seyir izleyerek sırasıyla %8,48 ve %7,74 olmuştur. 30.09.2024 tarihinde ise Şirket'in FVÖK marjı %6,39 seviyesine düşmüştür. Şirket'in FAVÖK marjı 31.12.2021 tarihi itibarıyla %10,19 seviyesindeyken; 31.12.2022 tarihinde hafif bir yükselişle %10,78'e yükselmiş ve 31.12.2023 tarihinde %10,01'e düşmüştür. 30.09.2024 tarihinde ise Şirket'in FAVÖK marjı %16,81'e yükselmiştir. 2024 yılında artan amortisman bedeli, Şirket'in FAVÖK marjının yükselmesinde etkili olmuştur. Şirket'in 31.12.2021 tarihinde dönem karı etmemesi sebebiyle -%1,26 olarak gerçekleşen Kar Marjı, 31.12.2022 tarihli finansal tablo dönemi itibarıyla yükselerek %6,09 seviyesine çıkmıştır. Şirket'in Kar Marjı, artan operasyonel giderlerin de etkisiyle 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihli finansal tablo dönemlerinde sırasıyla %2,62 ve %0,07 olarak gerçekleşmiştir.																									
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	Yoktur.																									
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülükle rini karşılayama ması	<p>Şirket'in İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla net işletme sermayesine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>TL</th> <th>30.09.2024</th> <th>31.12.2023</th> <th>31.12.2022</th> <th>31.12.2021</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td> <td>1.145.823.675</td> <td>594.383.408</td> <td>428.996.741</td> <td>438.826.109</td> </tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td> <td>1.274.189.189</td> <td>646.663.848</td> <td>562.813.094</td> <td>588.837.976</td> </tr> <tr> <td>Cari Oran</td> <td>0,90</td> <td>0,92</td> <td>0,76</td> <td>0,75</td> </tr> <tr> <td>Net İşletme Sermayesi</td> <td>-128.365.514</td> <td>-52.280.440</td> <td>-133.816.353</td> <td>-150.011.867</td> </tr> </tbody> </table> <p>Şirket'in 30.09.2024 tarihi itibarıyla net işletme sermayesi toplam dönen varlıklardan kısa vadeli yükümlülüklerin çıkartılmasıyla -128.365.514 TL olarak hesaplanmış olmakla birlikte, Şirket önümüzdeki 12 aylık dönemde vadesi gelen yükümlülüklerini karşılayabilmek adına nakit akışını iyileştirecek adımlar atmakta ve finansal kaynaklarını güçlendirecek alternatif çözümler üzerinde çalışmaktadır. Bu doğrultuda, kısa vadede işletme sermayesinin yeterli seviyeye ulaşması öngörülmektedir.</p>	TL	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	Dönen Varlıklar	1.145.823.675	594.383.408	428.996.741	438.826.109	Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.274.189.189	646.663.848	562.813.094	588.837.976	Cari Oran	0,90	0,92	0,76	0,75	Net İşletme Sermayesi	-128.365.514	-52.280.440	-133.816.353	-150.011.867
TL	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021																							
Dönen Varlıklar	1.145.823.675	594.383.408	428.996.741	438.826.109																							
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.274.189.189	646.663.848	562.813.094	588.837.976																							
Cari Oran	0,90	0,92	0,76	0,75																							
Net İşletme Sermayesi	-128.365.514	-52.280.440	-133.816.353	-150.011.867																							

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye	Şirket'in 110.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesi, mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak 47.150.000 TL nakit karşılığı olmak üzere 157.150.000 TL'ye artırılarak 47.150.000 TL nominal değerli (B) Grubu payların halka arz edilmesi planlanmaktadır. Borsada işlem görecektir payların
-----	---	---

	piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	ISIN kodu henüz alınmamış olup, Kurul onayı sonrasında Takasbank'a yapılacak başvuru ile temin edilecektir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirket'in çıkarılmış sermayesi 110.000.000 TL'dir. Bu payların 22.000.000 TL nominal değerinde 22.000.000 adet paydan ibaret nama yazılı A grubu paylar ile 88.000.000 TL nominal değerli 88.000.000 adet paydan ibaret B grubu paylardan oluşmaktadır. Payların tamamının bedeli muvazaadan ari olarak ödenmiştir. Her bir payın nominal değeri 1 TL'dir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar, pay sahiplerine ilgili mevzuat uyarınca aşağıdaki hakları sağlamaktadır: <ul style="list-style-type: none"> - Kardan Pay Alma Hakkı (TTK Md. 507, SPKn Md. 19, II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği) - Oy Hakkı (SPKn Md. 30, TTK Md. Md. 434) - Yeni Pay Alma Hakkı (TTK Md. 461, SPKn Md. 18) - Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı (TTK Md. 507) - Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn Md. 14, TTK Md. 437, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği) - Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn Md. 19, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği) - Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn Md. 29,30, TTK Md. 414, 415, 419, 425 ve 1527) - İptal Davası Açma Hakkı (TTK 445-451, SPKn 18,20) - Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn Md. 24, II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği) - Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn Md. 27, II-27.2 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği) - Azınlık Hakları (TTK Md. 411, 412, 420, 439, 531 ve 559) - Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK 438) Halka arz edilecek paylar, sahibine sayılanlar haricinde, herhangi ek bir hak sağlamamaktadır.
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka arz edilmesi planlanan beheri 1 lira nominal değerli (B) Grubu hamiline yazılı toplam 47.150.000 adet payın üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye	Payların halka arz sonrasında Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmesi için Borsa İstanbul'a **.**.2024 tarihinde başvuru yapılmıştır.

	<p>piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi</p>	
C.7	<p>Kar dağıtım politikası hakkında bilgi</p>	<p>Şirket esas sözleşmesinin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 13'üncü maddesi uyarınca kar payı dağıtım esasları belirlenmiştir.</p> <p>Şirket, kâr dağıtım ve yedek akçe ayrılması konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatında yer alan düzenlemelere uyar.</p> <p>Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem kârı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde dağıtılır:</p> <p>Genel Kanuni Yedek Akçe:</p> <p>a) Sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar, %5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.</p> <p>Birinci Kâr Payı:</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 ve pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir. İşbu kişilere dağıtılacak kâr payı tutarının belirlenmesinde SPK'nın kâr payı dağıtımına ilişkin düzenlemelerine uyulur.</p> <p>İkinci Kâr Payı:</p> <p>d) Net dönem kârından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten 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>Genel Kanuni Yedek Akçe:</p> <p>e) Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın %10'u, TTK'nın 519'uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.</p> <p>TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.</p> <p>Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.</p>

	<p>Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, sermaye piyasası mevzuatı gözetilerek Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurulca kararlaştırılır.</p> <p>Bu esas sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınmaz.</p> <p>Kâr Payı Avansı:</p> <p>Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve sermaye piyasası mevzuatına uymak şartı ile ilgili yıl ile sınırlı kalmak üzere, kâr payı avansı dağıtabilir.</p> <p>Genel Kurul tarafından, Yönetim Kurulu'na verilen kâr payı avansı dağıtılması yetkisi, bu yetkinin verildiği yıl ile sınırlıdır. Önceki hesap dönemlerinde ödenen kâr payı avansları tamamen mahsup edilmediği sürece ilave kâr payı avansı verilmesine ve kâr payı dağıtılmasına karar verilemez.</p> <p>Şirket kar payı dağıtım politikası yapılacak ilk genel kurul toplantısında karar altına alınacaktır.</p>
--	---

D—RİSKLER

D.1	<p>İhracçıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</p>	<p>Halka Arz Edilen Paylara yönelik yapılacak herhangi bir yatırım çeşitli riskler barındırmaktadır. Bu nedenle, yatırımcı ve yatırımcı adaylarının, herhangi bir yatırım kararı almadan önce, aşağıda belirtilen ve işbu izahnamenin beşinci bölümünde detaylı olarak açıklanan riskler de dahil olmak üzere, işbu izahnamede belirtilen tüm bilgileri dikkatlice değerlendirmeleri gerekmektedir. Şirket'e, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli riskler aşağıdaki gibidir. Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamayabilir. Hâlihazırda bilinmeyen ya da Şirket yönetiminin esaslı olarak addetmediği ancak, gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, finansal durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek başka risk faktörleri de mevcut olabilir. Bu riskler önemlilik sırasına göre belirtilmemiştir.</p> <p><u>İhracçıya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> -Şirket faaliyetlerinde esas hammadde olarak kullanılan çiğ süt tedarikinin devamlılığına bağlıdır. Çiğ süt de dahil olmak üzere, hammadde tedarik zincirinde yaşanacak aksaklıklar, tedarikçilerle ilişkilerin sürdürülememesi Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. -Müşteriler için özel markalı olarak üretilen ürünlerin üretiminde ve tesliminde sorun yaşanabilir. - Şirket üretiminin en önemli girdisi olan çiğ sütün fiyatının artması satılan ürünlerin maliyetinin artmasına sebep olabilir. - Hammadde ve lojistik maliyetlerindeki artışın satılan ürün fiyatlarına yansıtılması büyük ölçüde piyasa koşullarına bağlıdır. Şirket hammadde fiyatlarındaki artışları müşterilere yansıtamaması veya yansıttığı durumlarda artan ürün fiyatları nedeniyle satış hacminin düşmesine ve karlılığın azalmasına sebep olabilir. - Tedarikçiler şirket yerine başka kuruluşlara satış yapmaya, hizmet vermeye karar vermeleri, üretimlerini azaltmaları durumunda şirketin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. - Süt ürünlerine yönelik ambalaj malzemeleri ile ara ürün, son ürün zincirinde yaşanacak aksaklıklar, tedarikçilerden teminini ve tedarikçilerle ilişkilerin sürdürülememesinde kısmen de olsa yaşanabilecek olumsuzluklar şirketin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. - Şirket'in faaliyette bulunduğu ürünlerde dış kaynaklı kontaminasyon veya bulaşan riski sebebiyle ürünlerin hijyen standartlarını sağlayamaması, tüketicinin güven kaybına dolayısıyla Şirket'in gelirlerinin ve karlılığının olumsuz etkilenmesine sebep olabilir.
-----	---	---

- Şirket'in çığ sütün temini ve üretim tesislerine taşınması, ürünlerin muhafazası ve dağıtım süreci boyunca soğuk zincirin teknik sebeplerle aksaması şirketin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Rekabetin artması sonucunda pazar payında azalma olması, fiyat indirimleri yapmasına ve/veya reklam ve pazarlama harcamalarının artmasına gelirden ve karlılıkta düşüşe sebep olabilir. Düşük talep nedeniyle üretim kapasitesinin tam olarak kullanılamaması sabit maliyetlerin gelir üzerindeki etkisinin artmasına neden olabilir.
- Ürün kalitesinde sorun yaşanması, kalite belgelerinin yenilenmemesi ve ürünlerin piyasadan geri çekilmesi durumunda Şirket'in faaliyetleri ve itibarı olumsuz etkilenebilir.
- İklim değişikliği ile mücadelede benimsenen uluslararası ve ulusal politikalar çerçevesinde Şirket'in tedarikçilerine ek yükümlülükler öngörülmesi halinde Şirket'in üretim maliyetlerinde artış meydana gelebilir.
- Şirket, çeşitli sebeplerle büyüme hedeflerini ve diğer stratejik hedeflerini tam olarak hayata geçiremeyebilir, geçirse bile büyümesini etkin ve faydalı bir biçimde yönetemeyebilir.
- Tüketicilerin ilerleyen zamanlarda tercihlerini değiştirerek Şirket'in üretim portföyünde olmayan ürünleri tercih etmesi durumunda Şirket'in satış hasılatı ve karlılığı azalabilir.
- Şirket'in yeterli miktarda stok bulundurmaması ve stokların etkin şekilde yönetilememesi karlılığı azaltabilir.
- Şirket'in distribütörleri ile iş ilişkisinin sona ermesi, distribütörlerin satış performansının düşmesi halinde Şirket'in faaliyetleri ve mali durumu olumsuz yönde etkilenebilir.
- Şirket'in satışlarının ihracat pazarındaki kısmına ilişkin olarak ihracat yapılan ülkelerdeki ithalat yasakları, kotalar, ticaret engelleri gibi korumacılık önlemlerinin artması Şirket'in satışlarını olumsuz etkileyebilir.
- Şirket'in faaliyetlerinde kullandığı makine ve ekipmanların teknolojik gelişmeler sonucunda eski teknolojiye sahip olması, veriminin düşmesi, arızalanması, geliştirilememesi Şirket'in sektörlerde olan etkinliğini azaltabilir ve/veya Şirket'in rakiplerinin gerisinde kalmasına yol açabilir.
- Şirket'in önemli görevlerdeki personel kaybı veya yerine aynı yetkinliklere sahip personel bulamaması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Nitelikli personel kaybı Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Şirket'in tabi olduğu mevzuatta meydana gelebilecek değişiklikler Şirket'in ilave harcama yapmasına veya faaliyetlerinin kısıtlanmasına neden olabilir. Mevzuata uyumsuzluk ve/veya resmi kurumlar tarafından gerçekleştirilen denetimler neticesinde Şirket idari yaptırımlara maruz kalabilir.
- Şirket üretim tesislerine veya faaliyetlerine ilişkin gerekli izin ve ruhsatları muhafaza edememe riski Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Şirket'in kredi ihtiyacının ortaya çıkması ve finansman maliyetlerinin artması halinde ihraççının finansal durumu olumsuz etkilenebilir.
- Şirket gerçekleştireceği yatırımlardan beklenen faydayı sağlayamayabilir.
- Şirket'in kullandığı kredileri sağlayan bankaların bir temerrüt hali sebebiyle kredileri vadesinden önce geri çağırılmaları durumunda, Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir. Şirket'in çeşitli banka ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu finansmanların teminatı olarak Şirket fabrika ve deposunun üzerinde tesis edilmiş olan ipoteklerin paraya çevrilmesi yoluyla takip yapılabilir.
- Şirket'in karşılaşılabilecek tüm riskler sigortalanamayabilir, karşılaşılan hasar sigorta kapsamında olmayabilir. Şirket tazminatı tahsil edemeyebilir, artan sigorta primlerinin olumsuz etkileri olabilir.
- Şirket'in iş süreçlerinin kayba sebebiyet verebilecek şekilde aksaması, personel hataları, teknolojik ya da altyapıyla ilgili aksamalar, Şirket çalışanlarının

hastalanması, iş kazaları, meslek hastalıkları gibi sorunlar ile süreç değişikliklerinin başarılı bir şekilde uygulamaya konulamaması gibi operasyonel riskler Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

- İşçilik maliyetine ilişkin salınan ek vergiler, maliyetlerde beklenenden fazla artışa neden olabilir.

- Şirket'in olağan faaliyetleri kapsamında Şirket'e karşı yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir. Ayrıca Şirket idari işlemlere ve tahkim kararlarına konu olabilir.

- Şirket çalışanlarının, tedarikçilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları, hukuka aykırı davranışları, çevresel ve sosyal uyum prosedürlerine aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalınabilir.

- Doğal çevreye verilen herhangi bir zararın Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklandığının ileri sürülmesi dolayısıyla uygulanan yasal işlem, uyumluluk çalışmaları ve/veya faaliyetlerin durdurulması gibi senaryoların gelecekte gerçekleşmesi maliyetlerin artmasına yol açabilecektir.

- Şirket'in ilişkili taraf işlemleri gerçekleştirilmesi söz konusudur ve Şirket ilişkili taraf işlemlerine ilişkin denetimler neticesinde yaptırımlara maruz kalabilir.

- Şirketin iş süreçlerinin kayba sebebiyet verebilecek şekilde aksamaması, personel hataları, teknolojik ya da altyapıyla ilgili aksamlar, şirket çalışanlarının hastalanması, iş kazaları, meslek hastalıkları gibi sorunlar ile süreç değişikliklerinin başarılı bir şekilde uygulamaya konulamaması gibi operasyonel riskler şirketin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir

- İşçilik maliyetinde beklenen fazla artışlar üretim maliyetlerinde artışa neden olabilir.

- Şirketin olağan faaliyetleri kapsamında şirkete karşı yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir. Ayrıca şirket idari işlemlere ve tahkim kararlarına konu olabilir.

- Şirket çalışanlarının, tedarikçilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları, hukuka aykırı davranışları, çevresel ve sosyal uyum prosedürlerine aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalınabilir.

-Doğal çevreye verilen herhangi bir zararın şirketin faaliyetlerinden kaynaklandığının ileri sürülmesi dolayısıyla uygulanan yasal işlem, uyumluluk çalışmaları ve/veya faaliyetlerin durdurulması gibi senaryoların gelecekte gerçekleşmesi maliyetlerin artmasına yol açabilecektir.

- Şirketin ilişkili taraf işlemleri söz konusudur ve şirket ilişkili taraf işlemlerine ilişkin denetimler neticesinde yaptırımlara maruz kalabilir.

İhracının İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler

- Şirket faaliyet alanlarının her birinde önemli, ulusal, bölgesel ve yerel rekabetle karşı karşıyadır.

- Şirket'in yürüttüğü üretim faaliyetleri, hammadde olarak kullanılan sütün süt çiftlikleri ve kooperatiflerinden tedarikine tabi olup, süt üretimi iklimten ve diğer doğa koşullarından etkilenebilir.

- Türkiye'nin hayvansal üretiminin düşmesi ve dışa bağımlılığın artması söz konusu olabilir ve bu durum hammadde tedarikinin dövizle endeksli bir hal almasına ve şirketin hammadde tedarik maliyetlerinin artmasına sebep olabilir.

- Farklı nedenlerle sektörde yaşanabilecek hammadde fiyatlarındaki artışın şirketin ürettiği ürün fiyatlarına yansıtılması tüketici tercihlerinde değişiklik yaratabilir ve tüketici tercihlerini olumsuz etkileyebilir.

- Enflasyon, işsizlik oranları, borçlanma seviyeleri, yerel para birimlerinin yabancı para birimlerine karşı değer kaybı gibi makro ekonomik sebepler veya salgın hastalıklar gibi tüketici davranışlarını etkileyebilecek değişiklikler sektörün karlılığını etkileyebilir.

- Teknolojinin getirdiği yeniliklere uyum sağlanamaması, Üretim Geliştirme çalışmalarına odaklanılamaması, doğru ve gerekli yatırımların veya atılımların

		<p>gerçekleştirilememesi, istihdamın bu yönde ilerletilememesi gibi nedenlerle sektörde rekabette geri kalma riski ortaya çıkabilir.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Gıda standartlarında ve kodekslerinde değişiklik olması durumunda şirketin ürünlerinin satıldığı ülkelerde gerekli uyumun gerçekleştirilmesi zaman alacaktır. - Şirketler çevre, sağlık, güvenlik, yangın, iş güvenliği ve hijyen ile ilgili çeşitli kanun ve yönetmeliklere tabidir. Hava salınımları, katı atık ve atık su arıtması boşaltımı hususları da dahil olmak üzere çeşitli kanun ve düzenlemeleri kapsamaktadır. Bu kanunlara yeni ve ek şartlar yüklenebilir. Şirketlerin bu kanun ve yönetmeliklerin gerekliliklerini gereğince yerine getirememesi durumunda şirketlerin faaliyetlerinin durdurulmasına, ekipman ve binaların kullanımına son verilmesine veya para cezaları da dahil olmak üzere birtakım cezalar ile karşı karşıya kalmasına, şirketlerin ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde önemli ölçüde olumsuz etkileri olabilir. - Diğer ülkelerin tarım ve ihracat desteklerini artırmaları, gümrük politikalarını değiştirmeleri, Türkiye'de üretimin ve ihracatın rekabetçi yapısını olumsuz etkileyebilir. <p><u>Diğer Riskler:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Çeşitli sebeplerle şirket aleyhine dava açılabilir ve dava olumsuz sonuçlanabilir. - Sermayenin karşılıksız kalması riski gerçekleşebilir. - İhraççı vadesi gelen yükümlülükleri karşılayamayabilir. - Şirket alacaklarının tahsil edilememesi söz konusu olabilir. - Mevzuat ve yasal düzenlemelere ilişkin riskler, makro ekonomik riskler söz konusu olabilir. - Dünyada deprem ve doğal afetler, Enerji kesintileri, su kesintileri, doğalgaz kesintileri Pandemi ve salgın hastalıklar yaşanması şirketin faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir. - Savaşlar, terör olayları ile terör ve savaş tehditlerine ilişkin riskler ürün arzında ve fiyatlarında sorun yaşatabilir. - Olağanüstü haller risk olarak şirketin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
D.3	<p>Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Halka arz kapsamında satışa konu olan ve borsada işlem görmesi planlanan paylar fiyat ve işlem hacmi bakımından dalgalanmalara maruz kalabilir. - Şirketin halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir. - Halka Arz edinilen paylar sadece Borsa İstanbul'da işlem görecektir. - İleride Şirket paylarının önemli kısmının satışının gerçekleşmesi veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde algı oluşması halinde halka arz edilecek payların piyasa değeri olumsuz etkilenebilir. - Türk Lirasının değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler Halka Arz edilen payların değerini önemli ölçüde etkileyebilir, yabancı yatırımcılar kur riskine maruz kalabilir. - Mevzuat, finansal imkanlar ve yatırım ortamının elvermemesi durumunda Şirket genel kurulunda, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verilebilir ya da gelecekte kar payı dağıtılamayabilir. - Halka arz edilecek paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir. - Fiyat tespit raporunda ve projeksiyonlarda yer verilen beklentiler karşılanamayabilir. - Halka arz edilecek paylar yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	<p>Şirket'in sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirecek halka arzdan [●] TL. brüt; [●] TL net halka arz geliri elde etmesi beklenmektedir.</p> <p>Halka arza ilişkin toplam maliyetin yaklaşık [●] TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise [●] TL olacağı tahmin edilmektedir. Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.</p> <table border="1" data-bbox="550 353 1484 891"> <thead> <tr> <th>Tahmini Halka Arz Maliyetleri (TL)</th> <th>Tutar (TL)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SPK Kurul Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>SPK Kurul Ücreti (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Rekabet Kurulu Ücreti</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>MKK Üyelik Ücreti</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Aracılık Komisyonu</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Hukuki Danışmanlık</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Bağımsız Denetim</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Diğer (Ticaret Sicil Giderleri+Noter Giderleri ve Diğer)</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Toplam Maliyet</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Toplam Hisse Nominal</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Pay Başına Maliyet</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Tutarı</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Net Gelir</td> <td>[●]</td> </tr> </tbody> </table>	Tahmini Halka Arz Maliyetleri (TL)	Tutar (TL)	SPK Kurul Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	[●]	SPK Kurul Ücreti (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	[●]	Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	[●]	Rekabet Kurulu Ücreti	[●]	MKK Üyelik Ücreti	[●]	Aracılık Komisyonu	[●]	Hukuki Danışmanlık	[●]	Bağımsız Denetim	[●]	Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler	[●]	Diğer (Ticaret Sicil Giderleri+Noter Giderleri ve Diğer)	[●]	Toplam Maliyet	[●]	Toplam Hisse Nominal	[●]	Pay Başına Maliyet	[●]	Halka Arz Tutarı	[●]	Net Gelir	[●]
Tahmini Halka Arz Maliyetleri (TL)	Tutar (TL)																																	
SPK Kurul Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	[●]																																	
SPK Kurul Ücreti (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	[●]																																	
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	[●]																																	
Rekabet Kurulu Ücreti	[●]																																	
MKK Üyelik Ücreti	[●]																																	
Aracılık Komisyonu	[●]																																	
Hukuki Danışmanlık	[●]																																	
Bağımsız Denetim	[●]																																	
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler	[●]																																	
Diğer (Ticaret Sicil Giderleri+Noter Giderleri ve Diğer)	[●]																																	
Toplam Maliyet	[●]																																	
Toplam Hisse Nominal	[●]																																	
Pay Başına Maliyet	[●]																																	
Halka Arz Tutarı	[●]																																	
Net Gelir	[●]																																	
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	<p>Kaynak temini, Şirket değerinin ortaya çıkması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması ve kurumsal kimliğin güçlendirilmesi amaçlarıyla, Şirket sermaye artırımını kapsamında ihraç edilecek payların ilk halka arzını gerçekleştirmeyi planlamaktadır.</p> <p>Şirket, sermaye artırımını suretiyle ihraç edilecek payların ilk halka arzından elde etmeyi planladığı net halka arz gelirini aşağıda belirtilen başlıklar dahilinde kullanmayı planlamaktadır.</p> <table border="1" data-bbox="550 1160 1484 1417"> <thead> <tr> <th>Fon Kullanım Yeri</th> <th>Planlanan Kullanım Oranı (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşlanması</td> <td>35,00</td> </tr> <tr> <td>Dondurma Üretim Hattı Yatırımı</td> <td>30,00</td> </tr> <tr> <td>Ar-Ge İnovasyon Yatırımı</td> <td>10,00</td> </tr> <tr> <td>Bilgi Sistemleri İnsan Kaynakları Geliştirme yatırımları</td> <td>5,00</td> </tr> <tr> <td>Mevcut Üretim Sistemlerinin Geliştirilmesi Yatırımı ve Modernizasyonu</td> <td>10,00</td> </tr> <tr> <td>Yüksek Maliyetli Finansal Borçların Kapatılması</td> <td>10,00</td> </tr> </tbody> </table> <p>Yukarıda belirtilen fon kullanım yerleri arasında Şirket'in menfaatleri doğrultusunda en fazla %10 oranında değişiklik yapılabilir.</p> <p>İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşlanması: Şirket halka arzdan elde edilecek net gelirin bir kısmını üretim artışı ile birlikte meydana gelebilecek başta hammadde, ambalaj ve yardımcı malzeme gibi girdi maliyetleri ve işçilik giderleri olmak üzere toplamda yükselecek olan işletme sermayesi ihtiyacını karşılamak amacıyla kullanmayı planlamaktadır.</p> <p>Öyle ki Şirket yaptığı alımlarda pazarlık kabiliyetini artırarak vadeli alımlarının bir kısmını peşine çevirerek maliyet avantajı yakalamayı ve pazardaki rekabet gücünü artırabilmeyi hedeflemektedir.</p> <p>Gerek dünya çapında fiyat dalgalanmaları gerekse döviz kurlarında yaşanabilecek muhtemel artışlar, hammadde ve ürün fiyatlarını yükseltebilmektedir. Hammadde vb. girdi sağlanan tedarikçilerin herhangi bir nedenle (Lojistik, gümrükleme, doğal afet ve saygın) zamanında teslimat yapamaması, ekonomik veya diğer nedenlerle hammadde ve ürün arzında azalma olması ya da daha yüksek alım yapan başka üretici firmalara dağıtımda öncelik vermesi, hammadde ve ürün temini sürecinde Şirket için risk oluşturabilmektedir.</p>	Fon Kullanım Yeri	Planlanan Kullanım Oranı (%)	İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşlanması	35,00	Dondurma Üretim Hattı Yatırımı	30,00	Ar-Ge İnovasyon Yatırımı	10,00	Bilgi Sistemleri İnsan Kaynakları Geliştirme yatırımları	5,00	Mevcut Üretim Sistemlerinin Geliştirilmesi Yatırımı ve Modernizasyonu	10,00	Yüksek Maliyetli Finansal Borçların Kapatılması	10,00																		
Fon Kullanım Yeri	Planlanan Kullanım Oranı (%)																																	
İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşlanması	35,00																																	
Dondurma Üretim Hattı Yatırımı	30,00																																	
Ar-Ge İnovasyon Yatırımı	10,00																																	
Bilgi Sistemleri İnsan Kaynakları Geliştirme yatırımları	5,00																																	
Mevcut Üretim Sistemlerinin Geliştirilmesi Yatırımı ve Modernizasyonu	10,00																																	
Yüksek Maliyetli Finansal Borçların Kapatılması	10,00																																	

		<p>Şirket, bu değişimleri yönetebilmesi için hammadde ve mamul stoklarını artırmayı planlamaktadır.</p> <p>Bu doğrultuda Şirket net halka arz gelirinin yüzde 20'sini başta hammadde ve mamul olmak üzere işletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanması amacıyla kullanmayı planlamaktadır.</p> <p>Dondurma Üretim Hattı Yatırımı: Şirket olarak yatırımına başlanan ve 2025 yılında fiilen satışını yapacağı dondurma ürünü ile ilgili kapasite artışı yapılması planlanmıştır. Söz konusu yatırım Şirket ile hem pazar payını artırmayı hem de maliyetlerini düşürmeyi hedeflemektedir.</p> <p>Bu doğrultuda Şirket net halka arz gelirinin yüzde 30'unu başta hat yatırımı yapmak üzere Dondurma Üretim Hattı ihtiyaçlarının karşılanması amacıyla kullanmayı planlamaktadır.</p> <p>Ar-Ge ve İnovasyon Yatırımı: Şirket peynir ve dondurma üretiminde standart ürünlerin yanında sağlıklı ve günümüz beslenme şartlarına uygun inovatif ürünler üreterek pazarda farklılaşmayı hedeflemektedir. Tüm bunların yanında Ar-Ge yatırımları ile daha uygun maliyetli ürünler üretmeyi planlayarak karlılık noktasında da Şirket'in finansal yapısını olumlu yönde farklılaştırmayı planlamaktadır.</p> <p>Bu doğrultuda Şirket net halka arz gelirinin yüzde 10'unu başta inovatif ürünler ve maliyet azaltıcı işlemler yapmak üzere Ar-Ge ve İnovasyon yatırımı ihtiyaçlarının karşılanması amacıyla kullanmayı planlamaktadır.</p> <p>Bilgi Sistemleri ve İnsan Kaynakları Geliştirme Yatırımları: Şirket, ERP alt yapısını geliştirerek uçtan uca bir denetim mekanizması sağlamayı planlamaktadır. Bunun yanında dijitalleşme çalışmaları ile daha az maliyetle daha fazla çıktı elde etmeyi hedeflemektedir.</p> <p>İnsan kaynakları anlamında çalışanlara eğitimler verilmesi, yurt dışı programlara gönderilmesi ve çalışan bağlılığını artırmak amacıyla şirket içi organizasyonlar yapılması planlanmıştır.</p> <p>Bu doğrultuda Şirket net halka arz gelirinin yüzde 5'i başta İnsan kaynakları ve Teknolojik hizmetler almak için Bilgi sistemleri ve İnsan kaynakları geliştirme yatırımları ihtiyaçlarının karşılanması amacıyla kullanmayı planlamaktadır.</p> <p>Mevcut Üretim sistemlerinin geliştirilmesi Yatırımı ve Modernizasyonu: Şirket, uzun yıllardır süt ve süt ürünleri üretimi yapmakta olup hem yurt içi hem de yurt dışı müşterilerine hizmet vermektedir. Şirket politikası olarak yüksek teknoloji ile üretim yapma hedefimiz doğrultusunda bazı hatlarımızı modernize edip verimlilik ve kaliteyi artırmayı bazı hatları ise yeniden almayı hedeflemektedir. Bu şekilde hem üretim kapasitemizi artırmayı hem de maliyet avantajı sağlamayı hedeflemektedir.</p> <p>Bu doğrultuda Şirket net halka arz gelirinin yüzde 25'ini başta hat yatırımı yapmak ve mevcut hatları modernize etmek için Mevcut Üretim sistemlerinin geliştirilmesi Yatırımı ve Modernizasyonu ihtiyaçlarının karşılanması amacıyla kullanmayı planlamaktadır.</p> <p>Yüksek maliyetli finansal borçların kapatılması: Şirket yükselen hammadde maliyetleri ve yatırım harcamalarından etkilenmemek amacıyla yaptığı alımları finanse etmek için uzun vadeli kredilerin yüksek maliyetlerinden kaçınmak adına kısa vadeli spot ve rotatif krediler kullanmıştır. Bu doğrultuda, Şirket halka arzdan elde edeceği net gelirin %10'luk kısmıyla kısa vadeli kredileri kapatmayı hedeflemektedir. Kısa vadeli finansal kredilerin kapatılmasının amacı, Şirket'in finansal borçlarının azaltılması ve toplam finansal borçlarının içerisinde uzun vadeli kredilerin oranını artırarak daha sağlam bir finansman yapısı elde edilmesidir.</p>
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arzın gerçekleştirilmesi için SPK'nın onayı haricinde, halka arz edilen payların borsada işlem görebilmesi için ilgili hükümler çerçevesinde BİAŞ

tarafından kotasyon başvurusunun olumlu karşılanması gerekmektedir. Halka arzda SPK ve BİAŞ dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır. Halka arz edilmesi planlanan (B) Grubu payların toplam nominal değeri 47.150.000 TL olup, bunların 47.150.000 TL nominal değerli kısmı sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecektir. Halka arz edilmesi planlanan payların Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranının %30,00 olması planlanmaktadır.

Halka arz edilecek paylar için 2 iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Halka arzın 2024 ikinci yarısında tamamlanması planlanmaktadır.

Halka arz, İntegral Yatırım tarafından "Borsa'da Satış- Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile ve "En iyi Gayret Aracılığı" ile Borsa Birincil Piyasa'da gerçekleştirilecektir. Sabit fiyatla yapılacak talep toplamının süresi 2 (iki) iş günü olacaktır. Talep toplamanın ikinci günü sonunda satış yapıp dağıtım gerçekleştirilmek suretiyle halka arz sona erdirilecektir. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Halka arzın en geç 2025 yılının ilk yarısında tamamlanması planlanmakta olup, tasarruf sahiplerine satış duyurusu, Şirket'in kurumsal internet sitesinde (<https://www.milkacademy.com.tr/tr/anasayfa/>), KAP'ta (www.kap.org.tr) ve İntegral Yatırım'ın internet sitesinde (www.integralyatirim.com.tr) ilan edilecektir.

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar dağıtım listesinin kesinleşmesini takip eden azami iki iş günü içerisinde hak sahiplerine teslim edilecektir.

Bu halka arzdan pay almak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde Borsa'da işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Borsa'da işlem yapmaya yetkili kuruluşların adres ve telefonlarına ilişkin bilgi Borsa (www.borsaistanbul.com), TSPB (www.tspb.org.tr) ve SPK'nın (www.spk.gov.tr) internet sitelerinde yer almaktadır.

Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

SPKn'nun 8'inci maddesi ve Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü maddesi uyarınca, İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde SPKn'da yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve İzahname'nin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, İzahname'de yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, izahnamede herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	<p>Şirket, sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecek payların satışı suretiyle halka arz geliri elde edecektir.</p> <p>İntegral Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon geliri hariç, doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. İntegral Yatırım ile Şirket ve Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında Halka Arza Aracılık Sözleşmesi ile Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi hariç herhangi bir anlaşma yoktur.</p> <p>Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kuruluşların halka arza aracılık komisyonu, Cahit İslam Ertemel Hukuk Bürosu Av. Cahit İslam Ertemel'un hukuki danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketi olan Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.'nin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu İzahname'nin 28 numaralı "Halka Arz Geliri ve Maliyetleri" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır.</p> <p>Şirket ve bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Cahit İslam Ertemel Hukuk Bürosu Av. Cahit İslam Ertemel arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Cahit İslam Ertemel Hukuk Bürosu Av. Cahit İslam Ertemel ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Cahit İslam Ertemel Hukuk Bürosu Av. Cahit İslam Ertemel doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Cahit İslam Ertemel Hukuk Bürosu Av. Cahit İslam Ertemel, Şirket ve Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri haricinde, herhangi bir anlaşma yoktur. Cahit İslam Ertemel Hukuk Bürosu Av. Cahit İslam Ertemel halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.</p> <p>Şirket ve 2021, 2022, 2023 dönemleri finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan Key Bağımsız Denetim A.Ş. arasında çıkar çatışması bulunmamaktadır. Key Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Key Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Key Bağımsız Denetim A.Ş. Şirket ve Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Key Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.</p> <p>Şirket ve 09/2024 dönemi finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. arasında çıkar çatışması bulunmamaktadır. Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. Şirket ve Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.</p> <p>Şirket ve gayrimenkullerin değerlemesini yapan VERA Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. arasında çıkar çatışması bulunmamaktadır. VERA Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. VERA Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. VERA Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. Şirket ve Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. VERA Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş., Şirket'e sunduğu gayrimenkul değerlendirme hizmeti kapsamında ücret elde etmiştir.</p>
-----	---	--

E.5	<p>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının 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>Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 110.000.000 TL'den 157.150.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 47.150.000 TL olmak üzere toplam 47.150.000 TL nominal değerli payların halka arz edilmesi planlanmaktadır.</p> <p>İhraççı tarafından verilen taahhütler: İhraççı 19.12.2024 tarihli ve 2024/15 sayılı Yönetim Kurulu Kararına dayanarak, Şirket tarafından Halka Arz Edilen Paylar'ın Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapılmayacağı ve dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılabileceği, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılabileceği ve dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir karar alınmayacağı, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir başvuru veya açıklamada bulunulmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.</p> <p>Ortak tarafından verilen taahhütler: Şirket'in Mevcut Ortaklarının 19.12.2024 tarihinde SPK'nın i-SPK-128.21 (30/03/2023 tarihli ve 20/412 s.k.) sayılı İlke Kararını da göz önünde bulundurularak, sahibi olduğu Şirket paylarını (halka arz edilen kırım hariç), Şirket paylarının borsada işlem görme tarihinden itibaren 1 (bir) yıl boyunca, borsada ya da borsa dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya Borsa'da özel emirle ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyeceğini taahhüt etmiştir.</p> <p>Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler: Şirket'in Mevcut Ortakları tarafından verilen 19.12.2024 tarihli taahhüt VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesini de kapsamaktadır.</p>
E.6	<p>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p> <p>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p>	<p>Mevcut Ortaklar için sulanma etkisi [●] TL (%[●]) olacaktır. Yeni ortaklar için ise sulanma etkisi [●] TL (%[●]) olacaktır.</p>
E.7	<p>Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</p>	<p>Halka arza talepte bulunan yatırımcılardan talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda aracı kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katılmak zorunda kalabileceklerdir.</p> <p>Öte yandan, halka arzdan talepte bulunacak yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların kendi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır.</p>

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 2023, 2022 ve 2021 yıllık hesap dönemlerine ilişkin finansal tabloları özel bağımsız denetimden geçirilmiş olup, bağımsız denetim kuruluşuna ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Unvanı	:	Key Bağımsız Denetim A.Ş.
Sorumlu Denetçi	:	Suat Kayahan
Adresi	:	42 Maslak A Kule No:11/11 Sarıyer/İstanbul
Telefon	:	0212 809 24 24
Faks	:	0212 809 24 24
İnternet Adresi	:	www.bdkey.com
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşu	:	Bulunmamaktadır.

Şirket'in 2023, 2022 ve 2021 yıllık hesap dönemleri ile 30.09.2024 tarihinde sona eren ara döneme ilişkin finansal tabloları özel bağımsız denetimden geçirilmiş olup, bağımsız denetim kuruluşuna ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Unvanı	:	Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Sorumlu Denetçi	:	Bülent Kayıkcı
Adresi	:	Mecidiyeköy Mah. Raşit Rıza Sk. No:4/2/7 Şişli/İstanbul
Telefon	:	0212 559 51 51
Faks	:	0212 559 51 51
İnternet Adresi	:	www.titanyum.com.tr
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşu	:	Bulunmamaktadır.

Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından özel bağımsız denetime tabi tutulan anılan hesap dönemlerine ilişkin finansal veriler işbu İzahnamede esas alınmış olup, bağımsız denetim raporu ve ilgili finansal tablolar işbu İzahname ekinde sunulmaktadır.

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

Bağımsız Denetim Kuruluşu Key Bağımsız Denetim A.Ş.'nin bağımsız denetimini yaptığı şirket sayılarındaki yoğunluk nedeniyle söz konusu kuruluş ile karşılıklı mutabakat sağlanarak 2024 yılı Bağımsız Denetimi için Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. ile anlaşma sağlanmıştır.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücüne göre endekslenmiş özel bağımsız denetimden geçmiş 2023, 2022 ve 2021 yıllık hesap dönemleri ile 30.09.2024 tarihinde sona eren ara

MILK ACADEMY SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A. Ş.
Tel: (0224) 647 21 14 Fax: (0224) 647 21 15
Yahyaş Mh. Davacıkonak Sk. No:116-1 16500
Mustafakemalpaşa - BURSA Tic.Sic.No: 2444
Mustafakemalpaşa /B.D.: 610 123 7396

30

İNTEGRAL
MUTABAKAT
No:5 Kat:2 Sarıyer/İstanbul
Maslak Mah. Sarıyer/İstanbul

döneme ilişkin finansal durum tablosu ve kar veya zarar tablosu kalemlerine aşağıdaki tablolarda yer verilmektedir.

Finansal Durum Tablosu (TL)				
	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
DÖNEN VARLIKLAR				
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.145.373	28.641.639	28.275.282	30.005.919
Ticari Alacaklar	454.348.757	348.905.773	154.463.472	211.833.293
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	454.348.757	348.905.773	154.463.472	211.833.293
Diğer Alacaklar	106.751.587	12.618.324	679.320	1.024.795
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	106.092.154	12.176.771	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	659.433	441.553	679.320	1.024.795
Stoklar	318.890.215	137.369.594	178.621.878	165.251.789
Peşin Ödenmiş Giderler	224.750.801	47.503.083	33.313.087	9.901.477
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	215.697	293.047	444.554	186.681
Diğer Dönen Varlıklar	35.721.245	19.051.948	33.199.148	20.622.155
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	1.145.823.675	594.383.408	428.996.741	438.826.109
DURAN VARLIKLAR				
Maddi Duran Varlıklar	1.502.655.409	1.514.013.904	348.408.626	345.455.897
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.196.762	1.120.758	1.247.305	1.373.850
-Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.196.762	1.120.758	1.247.305	1.373.850
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	84.842.740	62.095.304
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	1.504.852.171	1.515.134.662	434.498.671	408.925.051
TOPLAM VARLIKLAR	2.650.675.846	2.109.518.070	863.495.412	847.751.160
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.040.889.611	158.555.272	125.691.594	129.845.849
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	29.955.317	279.580.055	296.550.067	346.642.871
Ticari Borçlar	166.187.462	86.724.950	132.521.041	101.563.058
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	16.664	-	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	166.170.794	86.724.950	132.521.041	101.563.058
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	12.779.093	6.319.549	4.104.992	2.592.842
Diğer Borçlar	1.516.159	103.313.874	202.290	259.956
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	103.163.129	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	1.516.159	150.745	202.290	259.956
Ertelenmiş Gelirler	8.482.683	9.828.164	3.266.358	7.699.215
-İlişkili Taraflara Ertelenmiş Gelirler	-	-	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	8.482.683	9.828.164	3.266.358	7.699.215
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	12.861.984	-	-	14.400
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.516.880	2.341.984	476.752	219.785
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	1.516.880	2.341.984	476.752	219.785
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.274.189.189	646.663.848	562.813.094	588.837.976
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	5.272.906	26.650.059	33.109.083	85.359.335
Uzun Vadeli Karşılıklar	8.241.291	6.692.176	7.987.089	4.396.607
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	8.241.291	6.692.176	7.987.089	4.396.607
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	231.918.543	238.923.521	-	-
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	245.432.740	272.265.756	41.096.172	89.755.942
Ödenmiş Sermaye	110.000.000	22.500.000	22.500.000	22.500.000
Sermaye Düzeltme Farkları	225.079.006	192.843.273	192.843.273	192.843.273
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	825.383.964	885.799.023	-2.004.600	249.767
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3.146.932	3.146.932	3.146.932	826.991

-Sermayeye Eklenecek Gayrimenkul veya İştirak Satış Kazancı	-	-	-	-
-Yasal Yedekler	3.146.932	3.146.932	3.146.932	826.991
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	-33.436.495	43.100.541	-49.582.730	-32.820.464
Net Dönem Karı/Zararı	880.510	43.198.697	92.683.271	-14.442.325
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	1.131.053.917	1.190.588.466	259.586.146	169.157.242
TOPLAM KAYNAKLAR	2.650.675.846	2.109.518.070	863.495.412	847.751.160

Kar veya Zarar Tablosu (TL)					
	30.09.2024	30.09.2023	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Hasılat	1.193.667.954	1.209.556.834	1.618.097.548	1.497.592.832	1.145.334.629
Satışların Maliyeti (-)	-1.044.045.595	-1.131.610.768	-1.483.090.209	-1.370.195.711	-1.052.048.881
BRÜT ESAS KAR / (ZARAR)	149.622.359	77.946.066	135.007.339	127.397.121	93.285.748
Genel Yönetim Giderleri (-)	-42.597.390	-18.454.261	-28.083.557	-15.997.560	-8.142.906
Pazarlama Giderleri (-)	-37.072.306	-32.286.898	-39.320.481	-6.864.414	-2.484.208
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-3.970.257	-3.860.542	-5.682.481	-2.688.550	-1.501.961
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	35.550.782	90.487.016	113.143.734	28.339.776	59.636.753
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-25.126.651	-20.259.688	-16.928.355	-3.219.089	-55.672.062
ESAS FAALİYET KARI / (ZARARI)	76.406.537	93.571.693	158.136.199	126.967.284	85.121.364
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	114.188	1.905.988	1.733.428	1.156.265	902.346
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI / (ZARARI)	76.520.725	95.477.681	159.869.627	128.123.549	86.023.710
Finansman Gelirleri (+)	46.573.998	4.097.634	3.756.650	14.425.933	23.482.811
Finansman Giderleri (-)	-201.173.013	-106.847.865	-178.755.399	-146.376.361	-125.804.599
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	139.911.374	41.767.453	52.849.760	51.304.908	-9.730.281
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)	61.833.084	34.494.903	37.720.638	47.478.029	-26.028.359
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	-60.952.574	7.117.461	5.478.059	45.205.242	11.586.034
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-14.348.796	-246.384	-	-1.085.191	-1.224.166
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	-46.603.778	7.363.845	5.478.059	46.290.433	12.810.200
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / ZARARI	880.510	41.612.364	43.198.697	92.683.271	-14.442.325
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KARI / ZARARI	880.510	41.612.364	43.198.697	92.683.271	-14.442.325
DÖNEM KARI / (ZARARI)	880.510	41.612.364	43.198.697	92.683.271	-14.442.325

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının 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 paylara yönelik yapılacak yatırımlar çeşitli riskler barındırmaktadır. Bu nedenle, yatırımcı ve yatırımcı adaylarının, yatırım kararı almadan önce aşağıda belirtilen riskler de dahil olmak üzere işbu İzahname'de belirtilen tüm bilgileri dikkatlice değerlendirmeleri gerekmektedir. Aşağıda sayılan risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi durumunda Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları veya finansal sonuçları bu durumdan esaslı olarak olumsuz yönde etkilenebilir ve Şirket paylarının değeri önemli ölçüde düşebilir.

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamayabilir. Hâlihazırda bilinmeyen ya da Şirket yönetiminin esaslı olarak addetmediği ancak, gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, finansal durumuna ve geleceğe yönelik

beklentilerine zarar verebilecek başka risk faktörleri de mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunum sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından yaptığı bir değerlendirmeye göre belirlenmiş bir sıralama olarak düşünülmemelidir.

Yatırımcılar, bu İzahname'de paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak, Şirket paylarına yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidir.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

- Şirket faaliyetlerinde esas hammadde olarak kullanılan çiğ süt tedarikinin devamlılığına bağlıdır. Çiğ süt de dahil olmak üzere, hammadde tedarik zincirinde yaşanacak aksaklıklar, tedarikçilerle ilişkilerin sürdürülememesi Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyet konusu çiğ süt temini, temin edilen sütün işlenerek ürün haline dönüştürülmesi, paketlenmesi, depolanması, taşınması, üretilen ürünlerin çeşitlendirilerek nihai tüketici ile buluşturulması ve yurt içi ve yurt dışında satışının yapılmasıdır. Şirket'in faaliyetleri esas hammadde olarak kullandığı çiğ süt teminine dayanmaktadır. Şirket, ürünlerinin üretiminde kullandığı çiğ sütü yurt içinden temin etmektedir. Şirket halihazırda birçok farklı tedarikçi ile çalışıyor olmakla beraber ağırlıklı düzenli olarak çalıştığı belirli tedarikçiler bulunmaktadır. Şirket faaliyetlerinde hammadde olarak kullanılan süt; Balıkesir, Bursa, Aydın, İzmir, Manisa bölgelerindeki süt çiftliklerinden ve kooperatiflerden tedarik edilmektedir. Şirket'in mevcut tedarikçilerinin gelecekte Şirket'in taleplerini karşılayamaması veya bu tedarikçiler ile uygun koşullarda anlaşılabilmesi, tedarikçilerin anlaşılabilirliği, kalitede ve/veya bedelde ürün tedarik edememesi, tedarik edilen ürünlerin ayıplı olması söz konusu olabilir. Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı, ürünlerinde kullandığı çiğ sütün düzenli kaliteli ve anlaşılabilir koşullarda uygun tedarik edilmesine bağlıdır. Şirket'in esas hammadde olarak kullandığı çiğ süt kolay bozulabilir bir üründür. Çiğ sütün tedarik zincirinin herhangi bir noktasında bozulması ve kullanılamaz hale gelmesi de söz konusu olabilir. Tedarik zincirinde yaşanacak aksaklıklar Şirket'in fabrikasının gereken kapasitede çalışmasına engel olabilir. Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir. Benzer şekilde Şirket'in ürünlerinin üretiminde kullandığı maddelerin, kültür, çeşitli tuzlar, mayaların, temin edilememesi veya tedarikçisinin değiştirilmesi gerekmesi sebebiyle içeriklerinin değişmesi halinde Şirket'in üretim sürecinin devamlılığında aksaklıklar yaşanabilir ve ürünlerinin kalitesi ve tadı olumsuz etkilenebilir.

- Müşteriler için özel markalı olarak üretilen ürünlerin üretiminde ve tesliminde sorun yaşanabilir.

Şirket, özel markalı olarak süt ürünleri üretmektedir. Bu şekilde üretim yapılarak müşterilere tedarik edilen ürünlerde kalite sorunları yaşanması durumunda, ürünlerin iadesi söz konusu olabilir. Bu durum, Şirket itibarının zedelenmesine, mevcut ve potansiyel anlaşmaların riske girmesine neden olabilir. Müşteriler ile yapılan sözleşmeler feshedilebilir. Sözleşme fesihleri halinde üretim kapasitesinde doldurulması gereken boşlukların oluşması riski vardır. Bunun sonucunda personelin iş akitleri feshedilebilir. Bu durumda, Şirket imaj kaybına ek olarak maddi kayıplarla karşılaşabilir ve tazminat ödeyebilir.

- Şirket üretiminin en önemli girdisi olan çiğ sütün fiyatının artması satılan ürünlerin maliyetinin artmasına sebep olabilir.

Şirket üretim faaliyetleri için çiğ süt satın almaktadır ve esas faaliyeti çiğ süt ile üretilen ürünlerden oluşmaktadır. Ulusal Süt Konseyi, 2008 yılından beri, Türkiye'de, çiğ süt referans fiyatlarını belirleyen kurum konumundadır. Ulusal Süt Konseyi referans fiyatlarını; yem maliyetleri, Türkiye'de üretilen süt miktarı, çiğ sütün piyasa fiyatı ve bulunabilirliği ile diğer birtakım unsurlar doğrultusunda belirlemektedir. Çiğ süt tedarik anlaşmaları ve piyasa teamülleri doğrultusunda, Ulusal Süt Konseyi tarafından tespit edilen çiğ süt referans fiyatına ayrıca bir prim ilave edilmektedir. Söz konusu çiğ süt primi, özellikle, arz ve talep seviyeleri, yerel rekabet, sütün kalitesi ve çiğ süt tedarikçilerinin üretim tesisine olan uzaklığı dikkate alınarak belirlenmektedir. Bununla birlikte, diğer sektör şirketlerinin bölgesel odaklanmaları da çiğ süt primlerinin bölge bazında artmasına sebep olabilmektedir. Çiğ süt referans fiyatlarının veya primlerin belirlenmesine ilişkin herhangi yeni bir düzenleme/uygulama, Şirket'in satılan malların maliyetinde artışa sebep olabilir. Şirket söz konusu artışları müşterilerine yansıtmadığı takdirde, bu durum Şirket'in bazı veya tüm ürünlerinin kar marjının azalmasına sebep olabilir. Bunun sonucunda, Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir.

- Hammadde ve lojistik maliyetlerindeki artışın satılan ürün fiyatlarına yansıtılması büyük ölçüde piyasa koşullarına bağlıdır. Şirket hammadde fiyatlarındaki artışları müşterilere yansıtamaması veya yansıttığı durumlarda artan ürün fiyatları nedeniyle satış hacminin düşmesine ve karlılığın azalmasına sebep olabilir.

Şirket'in ürettiği ürünlerin gerek yurt içi satışında gerekse ihracatında hammadde maliyetlerindeki artışları, yeterli nakil vasıtasının bulunmaması ve/veya konteynerlerin bulunmaması gibi lojistik maliyetlerindeki ani ve yüksek artışlar ürün fiyatlarına yansıtılabileceğine yönelik bir garanti bulunmamaktadır. Hammadde maliyetlerindeki artışın ürün fiyatlarına yansıtılması büyük ölçüde piyasa koşullarına bağlıdır. Şirket'in hammadde fiyatlarındaki artışları müşterilere yansıtamaması veya yansıttığı durumlarda artan ürün fiyatları nedeniyle satış hacminin düşmesi, Şirket'in satışlarını veya karlılığını olumsuz etkileyebilir ve bu durum Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, durumu ve operasyonel sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etki yaratabilir.

- Tedarikçilerin şirket yerine başka kuruluşlara satış yapmaya, hizmet vermeye karar vermeleri, üretimlerini azaltmaları durumunda şirketin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Ekonomik veya diğer sebepler nedeniyle, Şirket'in tedarikçilerinin gelecekte çiğ süt üretmemeye, hacimlerini azaltmaya veya Şirket yerine başka kuruluşlara satış yapmaya karar vermeleri durumunda, Şirket kabul edilebilir seviyede kaliteye ve ticari şart ve koşullara sahip alternatif çiğ süt tedarikçisini kısa zamanda bulmakta zorlanabilir veya hiç bulamayabilir. Şirket'in mevcut tedarikçilerinin gelecekte talebini karşılayamaması veya bu tedarikçiler ile uygun koşullar üzerinde mutabakata varamaması gibi durumlar söz konusu olabilir. Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı için çiğ süt tedarikçilerinin düzenli olarak devam etmesi gerektiğinden, söz konusu tedarik sorunları ve yetersizlikleri, Şirket'in üretim tesisinin gereken kapasitede çalışmasına engel olabilir. Şirket çiğ süt tedarikçilerini karşılamakta yetersiz kalması Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir. Bu durum maliyetlerde muhtemelen bir artış yaratacağından veya ürün kalitesini etkileyeceğinden, Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde önemli derecede olumsuz etkileyebilir.

Ayrıca, çiğ sütün tedarikçilerden toplanması ve Şirket'e ulaştırılması konusunda lojistik hizmet veren şirketlere önemli ölçüde bağlı durumdadır. Şirket'in çiğ süt tedarikçilerinden temin edilen

çiğ sütün büyük bir kısmında lojistik hizmetini kendisi vermektedir, kalan tedarikçiler de teslimi aracı nakliye şirketleri kullanarak teslim etmektedir. Şirket'in hizmet sağlayıcıları veya diğer çiğ süt toplama ve taşıma kanalları ile ilişkisini muhafaza edememesi veya bu hizmetlerin maliyetlerinde herhangi bir değişiklik meydana gelmesi Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde önemli ölçüde olumsuz etkisi olabilir.

- Süt ürünlerine yönelik ambalaj malzemeleri ile ara ürün, son ürün zincirinde yaşanacak aksaklıklar, tedarikçilerden teminini ve tedarikçilerle ilişkilerin sürdürülememesinde kısmen de olsa yaşanabilecek olumsuzluklar şirketin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket, süt ve süt ürünlerine yönelik ambalaj malzemelerini ise farklı ambalaj şirketlerinden temin etmektedir. Şirket'in tedarikçilerinden herhangi birinin siparişini temin edememesi halinde benzer ambalaj malzemelerini aynı veya benzer şartlarda sağlayacak alternatif tedarikçiler bulamayabilir ve bu durum Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket, maya, kültürler, çeşitli tuzlar gibi hammaddeleri de kullanmaktadır. Genelde kaliteli hammadde, zamanında teslimat ve arz devamlılığını sağlamak amacıyla, hammaddelerin her biri için limitli sayıda ana tedarikçi ile çalışmaktadır. Şirket, az sayıda ana tedarikçi kullanmasından dolayı tedarikçi için yoğunlaşma riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in ana tedarikçilerinden bazılarının siparişini yerine getirememesi veya fiyatlarını artırması sonucunda Şirket'in benzer hammaddeleri aynı veya benzer şartlarda sağlayacak alternatif tedarikçiler bulamaması durumunda, bu durumun Şirket'in ileriye yönelik beklentilerini, faaliyetlerini, mali durumu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. Şirket'in ambalaj malzemeleri tedariki pahalılaşabilir, istenilen nitelikte veya nicelikte ambalaj malzemeleri tedariki zorlaşabilir. Şirket'in çalışmakta olduğu tedarikçilerle ilişkiler sürdürülemez olabilir yaşanabilecek olumsuzluklar şirketin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

- Şirket'in faaliyette bulunduğu ürünlerde dış kaynaklı kontaminasyon veya bulaşan riski sebebiyle ürünlerin hijyen standartlarını sağlayamaması, tüketicinin güven kaybına dolayısıyla Şirket'in gelirlerinin ve karlılığının olumsuz etkilenmesine sebep olabilir.

Şirket'in tedarik ettiği veya ürettiği ürünlerde tedarik, üretim, imalat, işleme, hazırlama, ambalajlama, paketleme, nakliye veya muhafaza sırasında çevresel faktörler ile teknik olarak önlenemeyen veya tesadüfi olarak gerçekleşebilecek kontaminasyon veya bulaşan gibi riskler ortaya çıkabilir. Kontamine veya bulaşan bir ürünün insan sağlığını etkileyebilecek olması durumunda Şirket idari yaptırımlara maruz kalabilir, ürünlerini piyasadan geri çekmek zorunda kalabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir. Geçtiğimiz yıllarda tüm dünyada meydana gelen Covid-19 salgınının da etkisiyle tüketiciler hijyen faktörüne her zamankinden daha çok dikkat etmektedir. Şirket'in üretim sırasında hijyen kurallarına uygun olarak hareket etmediğine dair tüketicide kaygı oluşması, ürettiği ürünlerin hijyen standartlarını sağlayamaması, Şirket'in tabi olduğu yükümlülüklerin ve mevzuatın doğuracağı yasal sonuçların ve yaptırımların yanı sıra, tüketici güveninin sarsılmasına sebep olabilir bu da Şirket'in ürünlerine olan talebi azaltacak ve Şirket'in gelirlerinin ve karlılığının olumsuz yönde etkilenmesine sebep olabilecektir.

- Şirket'in çiğ sütün temini ve üretim tesislerine taşınması, ürünlerin muhafazası ve dağıtım süreci boyunca soğuk zincirin teknik sebeplerle aksamaması şirketin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Süt ve süt ürünleri raf ömrü nispeten kısa olan ve bozulmaya yatkın besinlerdir. Bu nedenle çiğ sütün temininin hemen ardından dış ortam ile etkileşimi kesilmeli, Şirket'in üretim tesislerine taşınması ve ürünün bir an önce soğuk hava deposuna alınması gerekmektedir. Şirket'in ürün çeşidi oldukça geniş olup, süt ürünlerinin muhafaza şartları farklılık gösterebilmektedir. Şirket'in lojistik destek hizmeti olarak üretim tesisine getirdiği hammaddenin, üretilmiş ürünlerin satış noktalarına taşınması süreçlerinde soğuk zincirin kesintiye uğraması üretim ve satış süreçlerinde aksaklıklara sebep olabilir. Ürünlerin dağıtımdan sonra raf ömrü içinde soğuk muhafaza şartları önem arz ettiğinden dağıtım yapılan satış noktalarının teknik aksaklık sebebiyle soğuk muhafaza sağlayamaması veya kesintiye uğraması sebebiyle ürünlerin raf ömrü kısalabilir ve Şirket'in itibarı zedelenebilir.

Şirket'in ürünlerinin satılması için sunduğu satış kanallarında ürünlerin uygun koşullarda saklanamaması, dış kaynaklı kontaminasyon olması, bulaşma gerçekleşmesi durumunda da ürünlerin kalitesinde düşme ve bozulma meydana gelebilir. Bu durumlar, tüketicilerin ürüne olan güvenini sarsar dolayısıyla Şirket'in faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

- Rekabetin artması sonucunda pazar payında azalma olması, fiyat indirimleri yapmasına ve/veya reklam ve pazarlama harcamalarının artmasına gelirden ve karlılıkta düşüşe sebep olabilir. Düşük talep nedeniyle üretim kapasitesinin tam olarak kullanılamaması sabit maliyetlerin gelir üzerindeki etkisinin artmasına neden olabilir.

Pazar payında azalma olması, gelirden ve karlılıkta düşüşe neden olabilir. Daha düşük talep seviyeleri nedeniyle üretim kapasitesinin tam olarak kullanılamaması, sabit maliyetlerin gelir üzerindeki etkisinin artmasına neden olabilir. Rekabetin artması, Şirket'in fiyat indirimleri yapmasını veya pazarlama harcamalarını artırmasını gerektirebilir.

Şirket, rekabetin yoğun olduğu bir sektörde faaliyet göstermektedir. Yurt içi ve Yurt dışı genelinde bölgesel ve ulusal firmalar ile rekabet etmektedir. Hâlihazırdaki perakende sektöründeki herhangi bir sıkışma veya belli başlı büyük alıcı olan perakendecilerin farklı satıcılara veya farklı ürünlerin dağıtımına yönelmesi, bu perakendecilerin fiyat müzakere güçlerini artırabilir ve bu sayede aşağı yönlü fiyatlandırmaya sebep olabilir. Ayrıca, daha büyük ölçekli perakendeciler kendilerine ait markalı ürünleri piyasaya sürebilir ve bu ürünlere, raflarda yer alması ve ürün tanıtımı açısından öncelik verebilir ve/veya pazar payı kazanmak adına rekabetçi fiyatlandırma politikası izleyebilirler. Rekabetçi baskıların artması ve Şirket'in ürünlerinin pazar paylarının beklenen hızda büyümemesi halinde, Şirket'in ürünlerine yönelik yetersiz talebin Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde olumsuz etkileri olabilir.

Şirket'in, söz konusu piyasada başarılı bir şekilde büyüebilmesi veya kapasitesini genişletmek suretiyle daha fazla pazar payı elde etmesi de mümkün olmayabilir, mevcut ve gelecekteki rakipleri ile etkin biçimde rekabet edemeyebilir. Bu durum Şirket'in ürünlerine yönelik talebi azaltabilir ve bunun neticesinde düşük talep nedeniyle üretim kapasitesinin tam olarak kullanılamaması sabit maliyetlerin gelir üzerindeki etkisinin artmasına neden olabilir.

- Ürün kalitesinde sorun yaşanması, kalite belgelerinin yenilenmemesi ve ürünlerin piyasadan geri çekilmesi durumunda Şirket'in faaliyetleri ve itibarı olumsuz etkilenebilir.

MILK AKADEMİ SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A. Ş.
Tel: (0224) 647 21 11 / Fax: (0224) 647 21 15
Yalınlar Mah. Derecikonak Çiftliği No: 55-1, 16500
Mustafakemalpaşa - BURSA / TÜRKİYE / T.C. 2444
Mustafakemalpaşa V.D. 513 123 7506

36

İNTEGRAL
MATHİNGEN KURUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Seif Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 478 95 18427

Şirket, ürettiği çok çeşitli ürünler için kalite belgeleri almıştır. Şirket, bu ürünleri kendi markası altında satışa sunmakla beraber, başka markalar için de özel markalı ürünlerin üretimini gerçekleştirmektedir.

Şirket'in müşterileri yüksek kalite ve standartlarda üretim yapılmasını talep etmektedir. Kontaminasyon, hijyen standartlarının sağlanamaması, ürün gramajlarının değiştirilmesi, ürün içeriklerinin değiştirilmesi, üretim ekipmanlarının bozulması ve üretim hataları gibi nedenlerle üretim sürecinde kalite standartları yakalanamayabilir veya tüketicinin alışık olduğu lezzette değişim yaşanabilir. Ürün sevkiyatında ortaya çıkabilecek gecikmeler de ürünlerin kalitesinde düşümlere yol açabilir.

Şirket'in ürettiği çeşitli ürünlerin kalitesinde sorun yaşaması durumunda, ürünlerin toplatılması (geri çekilmesi) ya da ihracat yapılan ülkelerin gümrüklerinden geri dönmesi söz konusu olabilir. Bununla birlikte ürün içeriğinde ve gramajında meydana gelecek değişikle birlikte sosyal medya ve diğer mecralarda Şirket'in ürünlerinin aleyhine boykot kampanyaları düzenlenebilir ya da tüketiciler bu ürünleri kullanmaktan imtina edebilir. Bu durumların yaşanması müşteri kaybına sebep olabilir, Şirket'in itibarını zedeleyebilir ve bunun sonucunda Şirket'in faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.

- İklim değişikliği ile mücadelede benimsenen uluslararası ve ulusal politikalar çerçevesinde Şirket'in tedarikçilerine ek yükümlülükler öngörülmesi halinde Şirket'in üretim maliyetlerinde artış meydana gelebilir.

Şirket, üretimde çiğ süt kullanmaktadır. Bilindiği üzere çiğ süt, karbon salınımının yoğun olduğu kabul edilen mandıra hayvanlarından temin edilmektedir. Söz konusu alanda gerçekleştirilen çiğ süt üretimi için iklim değişikliği ile mücadelede benimsenen uluslararası ve ulusal politikalar çerçevesinde ek yükümlülükler öngörülmesi durumunda, getirilen ek yükümlülüklerin nihai yüklenicisinin/mükellefinin kim olacağına göre, Şirket'in tedarik maliyetleri artabileceği gibi; ek yükümlülüklerin nihai tüketiciye yansıtılması durumunda Şirket'in ürünlerinin fiyatı artarak Şirket'in ürünlerine olan talep azalabilir.

Şirket, bunun sonucunda yeni ürünler geliştirmek için yatırım maliyetlerine katlanabileceği gibi, üretim teknolojisini ve süreçlerini değiştirmek zorunda kalabilir, mevcut ürünlerine olan talebin halen devam ettiği pazarlara girmek için ek maliyetlere katlanmak zorunda kalabilir. Ürünlerin kar marjları ve dolayısıyla Şirket'in faaliyet sonuçları olumsuz yönde etkilenebilir.

- Şirket, çeşitli sebeplerle büyüme hedeflerini ve diğer stratejik hedeflerini tam olarak hayata geçiremeyebilir, geçirse bile büyümesini etkin ve faydalı bir biçimde yönetemeyebilir.

Şirket, önümüzdeki dönemlerde ürün gamına dondurma ürünlerini eklemeyi planlamaktadır. Bu doğrultuda, Şirket'in dondurma pazarına giriş için stratejik planlarının başarısında, aşağıda özetlenen, kısmen veya tamamen Şirket'in kontrolü dışında olan etkenlerin de önemi bulunmaktadır:

- Pazardaki rekabet yapısı ve talep seviyesi
- Nitelikli personelin istihdam edilmesi ve Şirket'in bunları elinde tutabilme becerisi
- Şirket'in faaliyet göstermeyi hedeflediği dondurma pazarında, satış stratejilerini makul ekonomik şartlarda uygulayabilmesi
- Tüketici alım gücünün seyri

MILK ACADEMY SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0224) 647 21 14 Fax: (0224) 647 21 15
Yalıpaşa Mah. Dövecikonaç Cad. No: 116-1 16500
Mustafakemalpaşa - BURSA Tic. Sic. No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7396

37

INTEGRAL
ATILIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Sokak No: 5 Kat: 2 Şişli/Beşiktaş/İSTANBUL
Maslak V.D. 4189518427

- Ürünlerin satışa sunulacağı ülke veya coğrafyadaki politik/ekonomik gelişmeler
- Operasyonel, finansal ve yönetim sistemlerinin uyarlanması
- Çalışanların eğitilmesi, motive edilmesi, yönetilmesi ve elinde tutulması
- Yeterli üretim kapasitesi, tesis ve ekipmanların edinilmesi
- Gerekli ruhsat, izin, tescil ve marka belgelerinin temini
- Marka ve itibarın oluşturulması
- Araştırma ve geliştirme, satış ve pazarlama çalışmalarının ve teknolojik altyapının oluşturulması

Ancak Şirket, pazara giriş için stratejik adımları etkin biçimde belirleyemeyebilir, icra edemeyebilir, bunları başarılı şekilde uygulayamayabilir, bunlardan yeterli fayda sağlaması mümkün olmayabilir veya beklenen menfaatleri zamanında elde edemeyebilir. Dondurma ürününün piyasaya sunulma süreci uygulanmaya konsa dahi, Şirket'in ürünlerine olan talebin oluşacağına ilişkin herhangi bir garanti verilememektedir. Şirket'in ürünlerine olan talebin oluşmaması durumunda, Şirket'in üretim tesislerindeki kapasitenin kullanılmamasına veya düşük seviyede kullanılmasına veya o tarihe kadar yapılan yatırımların getirisinin alınmamasına sebep olabilir. Söz konusu durumlarda, Şirket tarafından yapılan üretim, dağıtım, tanıtım ve pazarlama ile ilgili giderler ile genel yönetim giderlerinin geri dönüşünü alması mümkün olmayabilir. Bu durum, Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri ve finansal durumu üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir.

- Tüketicilerin ilerleyen zamanlarda tercihlerini değiştirerek Şirket'in üretim portföyünde olmayan ürünleri tercih etmesi durumunda Şirket'in satış hasılatı ve karlılığı azalabilir.

Tüketicilerin takip ettiği vegan beslenme gibi trendler, yeni/alternatif ürünlerin piyasaya sunulması ve ambalaj tercihlerinin değişmesi gibi nedenlerle tüketici tercihleri değişebilir. Özellikle organik ürünlere olan talebin artışı, vegan ürünlere olan talep artışı ve vegan beslenme tarzına yönelik artan trendler gibi örneklerde olduğu gibi tüketici tercihlerinin Şirket'in ürün gamında yer almayan ürünlere doğru kayması ve Şirket'in ürün gamını değişen ve gelişen müşteri ve tüketici talep ve tercihlerine uyumlayamaması durumunda Şirket'in satış hasılatı ve karlılığı azalabilir.

- Şirket'in yeterli miktarda stok bulundurmaması ve stokların etkin şekilde yönetilememesi karlılığı azaltabilir.

Şirket'in stokları faaliyetleri çerçevesinde büyük oranda peynir ürünlerinden oluşmaktadır. Şirket'in ürünlerinin üretiminde esas olarak kullandığı çiğ süt stoklamaya müsait bir ürün değildir. Bunun yanında stoklarda hammadde olarak, üretimde kullanılan kültür, maya, zeytin, jalapeno, sarımsak gibi sebze ve meyveler, aromalar, soslar ve ambalaj malzemeleri bulunmaktadır. Şirket, hammadde fiyatlarının değişim eğilimlerini göz önünde bulundurarak, hammadde fiyatlarının artmasının beklendiği dönemlerde düşük maliyetle hammadde stoklayabilir. Bu çerçevede, Şirket'in temel olarak hammadde stoklarını etkin şekilde yönetmesi gerekmektedir.

Şirket'in stoklarını etkin şekilde yönetememesi üretim ve satış faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Şirket'in hammadde stoklarının arttığı dönemlerde hammaddenin bozulması, zayi olması veya kullanılamaz hale gelmesi söz konusu olabilir. Ayrıca, stokta bulundurulan

ürünlerin fiyatlarının düşmesi durumunda Şirket'in zarar etmesi söz konusu olabilir. Şirket'in stoklarının etkin yönetilememesi durumunda depolama ve lojistik giderleri artabilir, Şirket'in karlılığı ve nakit akışı olumsuz etkilenebilir. Şirket'in depolarının kapasitesi stoklanan ürünler ve hammaddeler açısından yetersiz kalabilir, Şirket yeni depolama alanları bulmak zorunda kalabilir ve maliyetleri artabilir.

- Şirket'in distribütörleri ile iş ilişkisinin sona ermesi, distribütörlerin satış performansının düşmesi halinde Şirket'in faaliyetleri ve mali durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket'in yurt içi satışlarının bir kısmını distribütörler aracılığı ile gerçekleştirilmektedir. Distribütörler ile iş ilişkisinin sona ermesi halinde Şirket'in faaliyetleri ve mali durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket doğrudan satış, tekli satış noktaları ve yerel zincir marketlerin yanı sıra distribütör aracılığı ile ürünlerin satışını gerçekleştirmektedir. Şirket'in distribütörler ile arasındaki iş ilişkisinin herhangi bir sebep veya zamanda sona erebilmesi ihtimal dahilindedir. Bu durum Şirket'in dağıtım ağını kısmen kaybetmesine dolayısıyla müşterilerini kaybına yol açabileceğinden Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

- Şirket'in satışlarının ihracat pazarındaki kısmına ilişkin olarak ihracat yapılan ülkelerdeki ithalat yasakları, kotalar, ticaret engelleri gibi korumacılık önlemlerinin artması Şirket'in satışlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket ürün satışlarını büyük oranda yurt içi pazarda gerçekleştirirken aynı zamanda birçok ülkeye de ihracat yapmaktadır. İzahname tarihi itibarıyla Şirket ürünlerini Suudi Arabistan, Dubai, Katar, Umman, Kuveyt, Bahreyn, Ürdün, Azerbaycan, Irak, Tayland, Filipinler, İngiltere, Çin gibi birçok ülkelere ihracat yapmaktadır. Şirket yurt dışı satışlarını direkt satış olarak veya distribütörlükler aracılığıyla da yapılabilmektedir.

İhracat yapılan Ülke açısından ithalata yönelik ek veya artan gümrük vergileri, tarifeler, vergiler, kotalar ve diğer mükellefiyetler Şirket'in ihracattaki büyüme stratejisini olumsuz yönde etkileyebilir. İhracat yapılan ana pazarların çoğunda büyük ve köklü küresel, ulusal, bölgesel ve yerel rakipler bulunmaktadır. Bu pazarlardaki yerleşik rakipler, pazar paylarını Şirket aleyhine artırabilirler. Ürünlerin ihraç edildiği ülkelerdeki Ülke otoriteleri ulusal, bölgesel ve yerel şirketlerini koruyacak şekilde mevzuat değişiklikleri yapabilir, idari önlemler alabilir. İthalat ve ihracata yönelik ek ya da artan gümrük vergileri, tarifeler, vergiler, kotalar ve diğer mükellefiyetler Şirket'in ihracattaki büyüme stratejisini olumsuz yönde etkileyebilir.

Faaliyet gösterilen veya müşterilerin bulunduğu ülkelerle olan ticareti olumsuz etkileyebilecek politik, ticari iklimsel, makroekonomik, çevresel ve çeşitli demografik değişiklikler ihracatın büyüme stratejisini, planlarını, beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

- Şirket'in faaliyetlerinde kullandığı makine ve ekipmanların teknolojik gelişmeler sonucunda eski teknolojiye sahip olması, veriminin düşmesi, arızalanması, geliştirilememesi Şirket'in sektörlerde olan etkinliğini azaltabilir ve/veya Şirket'in rakiplerinin gerisinde kalmasına yol açabilir.

Şirket sektörde genel kabul görmüş, teknolojik açıdan gelişmiş, alanlarında tanınan makine ve ekipman parkı kullanmasına rağmen hızlı teknolojik gelişmeler Şirket'in kurulu makine parkını olumsuz etkileyebilir. Şirket'in fabrikalarında kullandığı alt yapı, sistemler, üretim hatları, makine ve ekipmanların eskimesi söz konusu olabilir ve bu eskimeye bağlı olarak teknik arızalar gerçekleşebilir. Bu teknik arızalar makine ve ekipmanların olağan yıpranmasından,

bakım eksikliğinden, işletme hatalarından kaynaklanabilir. Bu arızaların bakım ve onarım işlemleri veya teknik müdahaleler ile giderilmesi mümkün olmayabilir, yedek parça temini gerekli olabilir ve yedek parçaların temininde aksaklıklar veya gecikmeler yaşanabilir. Dolayısıyla üretimde aksaklıklar meydana gelebilir, teknolojik gelişmeler yakalanamayabilir, üretim, satış, pazarlama gibi çeşitli alanlarda sektörde olan etkinliği azalabilir, rakiplerinin gerisinde kalabilir. Bu durum Şirket'in mali durumunu ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

- Şirket'in önemli görevlerdeki personel kaybı veya yerine aynı yetkinliklere sahip personel bulamaması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Nitelikli personel kaybı Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in üretim, satış ve pazarlamada görevli kilit çalışanlarında ve lezzet reçetelerine hâkim olan personellerinde halka arz sonrası değişiklik meydana gelmesi, Şirket'in nitelikli çalışanları istihdam etmede, elinde tutmada veya aynı düzeyde nitelikli personel ile ikam edilememesi Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Kilit personel ve nitelikli çalışanların işe alınamaması, çalışanlarının motive edilememesi, işe devamlılığın sağlanamaması bilgi birikimi ve liderlik kabiliyetlerinin kaybına neden olabilir. Bu nedenler Şirket'in mevcut faaliyetlerini, genişletme kabiliyetini olumsuz etkileyerek Şirket'in faaliyetini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Ayrıca Şirket'in üretiminde verimliliğin artırılması, ihracat satışlarının yükseltilmesi ve müşteri talebini yeterli seviyede karşılama gibi hedeflerinin gerçekleştirilmesi sürekli olarak Üretim Geliştirme faaliyetlerinde görevli nitelikli gıda mühendislerinin, yabancı dil bilen satış-pazarlama uzmanlarının, grafikerlerin, ürün geliştirme gibi pozisyonlarda görev alacak önemli pozisyonda çalışanların Şirket'te istihdam edilmesine bağlıdır. Şirket'in teknoloji ve tedarik zinciri konularındaki yeni atılımlar da dâhil olmak üzere stratejik atılımları Şirket'in uygun tecrübeye sahip çalışanları istihdam etmesini veya çalışanların bu yönde geliştirilmesini gerektirmektedir. Bu nitelikteki çalışanların istihdam edilmesi hususunda büyük bir rekabet söz konusudur ve gelecek dönemlerde yeterli sayıda nitelikli personel istihdam edilemeyebilir.

- Şirket'in tabi olduğu mevzuatta meydana gelebilecek değişiklikler Şirket'in ilave harcama yapmasına veya faaliyetlerinin kısıtlanmasına neden olabilir. Mevzuata uyumsuzluk ve/veya resmi kurumlar tarafından gerçekleştirilen denetimler neticesinde Şirket idari yaptırımlara maruz kalabilir.

Şirket'in ürettiği ürünler çok geniş mevzuat kurallarına tabidir. Şirket, izin ve ruhsatlar, çevre hukuku, tüketici hukuku, gıda ürünleri üretimi, depolanması, ambalajlanması gibi alanları ilgilendiren düzenlemelere tabidir. Söz konusu kanun ve düzenlemelerde veya bunların yorumlanmasında meydana gelebilecek değişiklikler ya da söz konusu kanuni ve diğer düzenlemelerin ihlal edilmesi sonucu Şirket'in maruz kalabileceği yaptırımlar faaliyetlerini, finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in mevzuattaki düzenleme ve standartlardaki muhtemel değişikliklere uyum sağlamak üzere ilgili mevzuatı takip etmek, gerekmesi halinde değişime uyum sağlamak süreçleri dizayn etmek, yeni sertifikalar almak, yeni yatırımlar yapmak, danışmanlıklar almak için harcamalar yapması gerekebilir. Bu gibi sebepler maliyet artışlarına sebep olabilir ve Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

MILK ACADEMY GIDA ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A. Ş.
Tel: (0224) 447 21 14 Fax: (0224) 447 21 15
Yalınlar Mah. Beveçkönekteki Ç. 22. 436-1 16500
Mustafakemalpaşa - BİRSAR Tic. Sic. No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 013 123 7356

İNTEGRAL
DİJİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
No: 53662/2018-Serim/İSTANBUL
Maddesi: 137/2013-İB

Kişisel Verileri Kuruma Kurulu, Şirket'in faaliyetleri kapsamında Şirket üzerinde denetim ve incelemeler yapabilir. Şirket, kişisel verilerin korunmasına ilişkin mevzuata uymadığı takdirde, KVKK mevzuatı kapsamında öngörülen yaptırımlara maruz kalabilir.

Mevzuat kapsamında yapılabilecek değişiklikler çerçevesinde "Çevre Etki Değerlendirmesi (ÇED) Gerekli Değildir" veya "ÇED Olumlu" kararlarının koşulları ve kapsamı değişebilir. Bu durumda tesislere ilişkin olarak temin edilmiş olan ÇED raporuna ilişkin kararların iptaline ilişkin davalar açılabilir. Böyle bir durumda Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

- Şirket üretim tesislerine veya faaliyetlerine ilişkin gerekli izin ve ruhsatları muhafaza edememe riski Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Fabrikalar işyeri açma, çalıştırma, işletme ruhsatları, yapı kullanma izinleri, çevre izinleri, işçi sağlığına ilişkin izinler, atık su bağlantı izinleri gibi çeşitli izin ve ruhsatlar ile faaliyetlerini sürdürebilmektedir. Şirket her ne kadar uzun yıllardır faaliyette bulunduğu sürede izin ve ruhsatlarda bir soruna bağlı olarak üretiminde aksama yaşamamış olsa da mevzuata aykırılık sebepleri ile üretim faaliyetleri için gerekli izin ve ruhsatları muhafaza edemeyebilir. Bu tür durumlar, Şirket'in faaliyetlerinde, üretimde ve siparişlerin tesliminde ya da geleceğe yönelik beklentilerinde aksaklıklara ve hatalara sebep olabilir dolayısıyla Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

- Şirket'in kredi ihtiyacının ortaya çıkması ve finansman maliyetlerinin artması halinde ihraççının finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

İhraççının faaliyetleri büyüdükçe kredi ihtiyacı da artabilir. Finansman maliyetlerinin çok yükselmesinin Şirket'in kullanacağı dış kaynaklarda ek maliyet yaratması sonucunda Şirket'in kârlılığı olumsuz etkilenebilir. Finansman kaynaklarında yaşanacak daralma sonucunda Şirket nakit akışını yönetmekte ve faaliyetlerini yürütmekte sorun yaşayabilir. Faiz oranlarında oluşabilecek artışlar Şirket'in hammadde tedariki için başvuracağı finansal borçlanmaların maliyetini artırabilir. Bu nedenle faiz oranlarında meydana gelebilecek artışların Şirket tarafından ürün fiyatlarına yansıtılması halinde ürün fiyatlarındaki artışlar tüketiciyi rakip firmaların ürünlerini almaya yönlendirebilir. Bu durumların herhangi biri Şirket'in faaliyetini ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir. Finansal piyasalardaki olumsuz hareketler Şirket'in kredi ve sermaye piyasalarından finansman elde etme durumunu olumsuz etkileyebilir, yüksek borçlanma maliyetlerine veya sermaye temin edememe ile sonuçlanabilir.

- Şirket gerçekleştireceği yatırımlardan beklenen faydayı sağlayamayabilir.

Şirket, büyüme stratejisini başarıyla uygulayabilse dahi, yatırımcılara, ürünlerine olan talebi artırmakta başarılı olacağını garanti edemez. Büyüme stratejisinin sonucunda, Şirket'in ürünlerine olan talebin artmaması durumunda, Şirket'in üretim tesisindeki kapasitenin kullanılmamasına veya düşük seviyede kullanılmasına veya o tarihe kadar yapılan yatırımların getirisinin alınamamasına sebep olabilir. Söz konusu durumlarda, Şirket'in genişleme/büyüme girişimlerine ilişkin olarak yapılan üretim, dağıtım, tanıtım ve pazarlama ile ilgili giderler ile genel yönetim giderlerinin geri dönüşünü alması mümkün olmayabilir. Bu durumun ise, Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde önemli olumsuz bir etki yaratması mümkündür.

- Şirket'in kullandığı kredileri sağlayan bankaların bir temerrüt hali sebebiyle kredileri vadesinden önce geri çağırılmaları durumunda, Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir.

Şirket'in çeşitli banka ve finansal kuruluşlardan sağlamış olduğu finansmanların teminatı olarak Şirket fabrika ve deposunun üzerinde tesis edilmiş olan ipoteklerin paraya çevrilmesi yoluyla takip yapılabilir.

Şirket'in bankalardan sağladığı çeşitli kredi ve finansmanlar söz konusudur. Bankalardan sağlanan kredilerin sözleşmeleri bankalar tarafından kullanılan standart metinler olup, bankalar lehine hükümler içermektedir. Bu hükümler Şirket'in finansal durumunun olumsuz yönde değişmesi, Şirket'in önemli ölçüde borçlanması, borçlarını geç ödemesi, yanıltıcı beyanlarda bulunması, bankanın onayı olmaksızın ortaklık yapısının değişmesi gibi durumlarda krediyi muaccel getirme, geri ödeme talep etme, temerrüt faizi işletme veya sözleşmeyi feshetme gibi haklar tanımaktadır.

Bankalar ticari kredilerini ilgili kredi sözleşmelerinin hükümlerine göre temerrüt hallerinin meydana gelmesi sebebiyle zaman zaman vadesinden önce geri çağırabilmektedir. Böyle bir durumda Şirket bankalardan almış olduğu finansman tutarlarını erken ödemek durumunda kalabilir, faaliyetleri için gerekli finansmanı temin edemeyebilir. Söz konusu temerrüt halleri üzerine bu kredileri teminat altına almak üzere (varsa) tesis edilmiş olan teminat, rehin ve ipotekler paraya çevrilebilir ve bu durum Şirket'in nakit akışını, faaliyetlerini, finansal durumu üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

- Şirket'in karşılaşacağı tüm riskler sigortalanamayabilir, karşılaşılan hasar sigorta kapsamında olmayabilir. Şirket tazminatı tahsil edemeyebilir, artan sigorta primlerinin olumsuz etkileri olabilir.

Bir kaza, hasar durumunda veya başkaca bir şekilde oluşabilecek tüm riskleri kapsayacak şekilde sigorta yaptırılması mümkün değildir. Şirket, faaliyet alanında olabilecek risklere karşı fayda sağlayabileceği sigortaları yaptırmaktadır. Ancak, potansiyel üretim tehlikelerinden ve risklerinden bazıları sigortalanamayabilir. Şirket varlıkları ve faaliyetleri için gerekli olan sigortaları yaptırmaya rağmen yeterli sigorta kapsamını elde edemeyebilir. Bu durum, piyasa koşullarından veya Şirket'in sigorta tazminat talebi geçmişi nedeniyle kaynaklanabilir.

Bu sigorta poliçelerinin her biri, endüstri standartları ve uygulamalarına uygun olarak geleneksel istisnalara, muafiyetlere ve teminat limitlerine tabidir. Piyasa koşullarının bir sonucu olarak, belirli sigorta poliçeleri için primler ve kesintiler önemli ölçüde artabilmekte ve bazı durumlarda belirli sigortalar yalnızca limitleri dahilinde teminat tutarlarıyla kullanılabilir. Ödenecek sigorta primlerinin artması halinde Şirket, sigorta kapsamının mevcut haliyle geçerliliğini koruyamayabilir veya Şirket mevcut durumu muhafaza edebilmek için yüksek bir maliyete katlanmak zorunda kalabilir. Sigorta primlerindeki artış Şirket'in mali durumunu ve ayrıca yatırımcılara sağlanacak getiri üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

- Şirket'in iş süreçlerinin kayba sebebiyet verebilecek şekilde aksamaması, personel hataları, teknolojik ya da altyapıyla ilgili aksamalar, Şirket çalışanlarının hastalanması, iş kazaları, meslek hastalıkları gibi sorunlar ile süreç değişikliklerinin başarılı bir şekilde uygulamaya konulamaması gibi operasyonel riskler Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in personel hataları, teknolojik ya da altyapıyla ilgili aksamalar, süreç değişikliklerinin başarılı bir şekilde uygulamaya konulamaması gibi unsurlar nedeniyle iş süreçlerinin aksamaması Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir. İhraççının operasyonel risk yaratan unsurları öngörememesi veya öngörse bile bu riskler için yeterli tedbirlerinin alınmaması hâlinde Şirket faaliyetleri ve dolayısıyla finansal durumu olumsuz etkilenebilir. Şirket faaliyetleri ve işin

olağan akışından kaynaklı bazı tehlike ve riskler şunlardır; kazalar, yangın ve patlamalar, elektrik ve su kesintileri veya teknik arızalar sonucunda oluşan üretim kayıpları, terör kaynaklı yıkımlar, personel yetersizliği ve beşeri hatalar, üretim sistemi otomasyon arızaları, üretim tesisi temizlik süreçlerinde yetersizlikler, sorunlar ve aksamalar, bilgisayar ve iletişim sistemlerindeki teknik sorunlar ve aksamalar, deprem, sel, fırtına, toprak kayması, olumsuz hava koşulları ve tehlikeler gibi doğal afetler Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

- İşçilik maliyetine ilişkin salınan ek vergiler, maliyetlerde beklenenden fazla artışa neden olabilir.

Yeni yasal düzenlemeler ile çalışanların hak ve menfaatlerini veya ödenecek vergiler veya sosyal güvenlik primleri artırılabilir bu artışlar işverene yükleyecek şekilde yasal düzenlemeler olması hâlinde işçilik maliyetlerine gelebilecek ek yasal yükümlülükler ve ödemeler söz konusu olabilir. Maliyet ve faaliyet giderlerinde artışa sebep olabileceğinden dolayı bu durum Şirket'in faaliyet kârını olumsuz etkileyebilir.

- Şirket'in olağan faaliyetleri kapsamında Şirket'e karşı yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir. Ayrıca Şirket idari işlemlere ve tahkim kararlarına konu olabilir.

Şirket olağan faaliyetleri kapsamında dava ve talep konuları, işçi uyuşmazlıkları, ticari uyuşmazlıklar, yasal veya idari işlemlere konu olabilmektedir. Şirket müşterileri, tedarikçileri, çalışanları ve/veya üçüncü kişiler tarafından başlatılabilecek yasal işlemlerin tarafı olabilir. Kendi isteği ile işten ayrılan veya Şirket tarafından iş akdi sona erdirilen çalışanlar tarafından açılacak fazla çalışma/tazminat talebini içeren ve bunun gibi Şirket aleyhine açılacak çeşitli davalar ve/veya faaliyetlerle ilgili farklı davalar ile karşı karşıya kalabilir.

Şirket tarafından yasal işlemlere ilişkin yasal karşılıklar ayrılmakta olmasına rağmen bu yasal karşılıklar yeterli olmayabilir. Söz konusu talepler ve yasal işlemlerin Şirket aleyhine sonuçlanması neticesinde, Şirket ve Şirket yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir. Şirket para cezası alabilir, tazminat ödemek durumunda kalabilir ve herhangi bir hukuki sürecin olumsuz yönde sonuçlanması neticesinde Şirket'in finansal durumu ve itibarı olumsuz yönde etkilenebilir.

Bunlara ilaveten söz konusu yasal işlemler ile tahkimi de kapsayan davalara ilişkin yapılan olumsuz reklam/intiba Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

- Şirket çalışanlarının, tedarikçilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları, hukuka aykırı davranışları, çevresel ve sosyal uyum prosedürlerine aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalınabilir.

Şirket çalışanlarının, tedarikçilerinin veya Şirket'in faaliyetlerinde görev alan diğer üçüncü kişilerin, Şirket'in kurumsal yönetim ilkelerine uyum amacıyla aldığı kararlarına, Şirket'in halka arz sürecinde onaylayacağı kurumsal yönetim politikalarına veya geçerli kanunlara aykırı davranışlarda bulunmayacakları konusunda herhangi bir garanti verememektedir. Şirket'in çalışanları, tedarikçileri veya diğer üçüncü kişilerin gıda güvenliğine etki edecek etik olmayan davranışları başta olmak üzere, bütün etik olmayan davranışlarının veya yolsuzlukla mücadele kurallarının, uluslararası yaptırımlara ilişkin düzenlemelerin her türlü kanun ve yönetmeliklerin ihlali, Şirket'in önemli para cezalarına maruz kalmasına neden olabilir. Şirket'in belirli projelere katılmasını engelleyebilir veya mevcut sözleşmelerin feshi gibi birçok diğer sonuca yol açabilir. Şirket'in üretim süreçlerine dahil olan çalışanlarının üretim süreçlerini ve ürün kalitesini sabote edebilecek etik olmayan davranışlarda bulunmaları, tüketicilerin ürün

kalitesine olan güvenini sarsabileceği gibi, Şirket'in müşterileri ile akdetmiş olduğu sözleşmelere aykırılık teşkil edecektir.

Şirket'in çalışanlarının, tedarikçilerinin veya üçüncü kişilerin bu tür geçerli kanun, kural veya prosedürlere uymaması veya uymadıklarından şüphe edilmesi durumunda Şirket bu sebeple yaşayabileceği itibar kaybından olumsuz etkilenebilir. Çalışanların, tedarikçilerin veya üçüncü kişilerin bu tür ihlalleri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

- Doğal çevreye verilen herhangi bir zararın Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklandığının ileri sürülmesi dolayısıyla uygulanan yasal işlem, uyumluluk çalışmaları ve/veya faaliyetlerin durdurulması gibi senaryoların gelecekte gerçekleşmesi maliyetlerin artmasına yol açabilecektir.

Faaliyetlerinin doğası gereği fabrikalarında gerçekleştirilen üretim faaliyetleri çeşitli sebeplerle çevre, sağlık, güvenlik, arazi kullanımı sorunlarına yol açabilecektir. Bu tür sorunlar kapsamında Şirket çok çeşitli yasal işlem ve takiplere maruz kalabilecektir. Bunlar, üçüncü kişilere ileri sürülebilecek şikâyetler veya talepler şeklinde ortaya çıkabilir. Bu sebeplerle Şirket varlıklarının rahatsızlık, kirlilik vb. çevresel zararlara sebebiyet vermeyeceği veya doğal çevre ya da insan sağlığı üzerindeki etkileriyle bağlantılı olarak Şirket'e karşı tazminat taleplerinde bulunulmayacağını garanti edememektedir. Söz konusu şikâyet ve rahatsızlıklar, başvuru süreci sırasında bu faktörler hesaba katılarak verilmiş inşaat izinleri ve diğer ilgili izinlerde yer alan sınırlamalara uyulsa dahi gündeme gelebilir.

Yukarıda açıklanan sorunlardan herhangi birisi nedeniyle uygulanan yasal işlem ve/veya faaliyetlerin durdurulması Şirket'in masraflarında artışa yol açabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetini, finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

- Şirket'in ilişkili taraf işlemleri gerçekleştirmesi söz konusudur ve Şirket ilişkili taraf işlemlerine ilişkin denetimler neticesinde yaptırımlara maruz kalabilir.

Şirket, ilişkili taraflarıyla halka arzı müteakip gerçekleştirebileceği işlemler bakımından ilgili tüm düzenlemelere uygun davranacak ve bu hususa ilişkin tüm açıklama ve raporlama yükümlülüklerini yerine getirecek olsa da ilişkili taraf işlemleri üzerine yapılabilecek denetimlerde Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını iddia edilmesi ve ceza tahakkuk ettirilmesi durumunda Şirket'in mali durumu olumsuz etkilenebilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

- Şirket faaliyet alanlarının her birinde önemli, ulusal, bölgesel ve yerel rekabette karşı karşıyadır.

Şirketlerin ürünlerini sattığı fiyatlar ve piyasaya yeni sürülen ürünlere yönelik tahmini talep, tüketicinin talep seviyesinden etkilenebilmektedir. Ülkemizde süt ürünleri sektörü tüketicilerin beslenme alışkanlıklarındaki değişiklikler veya yeni çıkabilecek alternatif ürünler nedeniyle daha yavaş bir büyüme sürecine girebilir. Dolayısıyla, süt ürünlerine olan talep fiyat açısından daha avantajlı ülkelere yönelebilir. Rekabetçi baskıların artması nedeniyle faaliyet gösteren şirketlerin beklenen hızda büyümemesi söz konusu olabilir. Bu durum sektördeki şirketlerin ürünlerine yönelik talebi sınırlandırabilir.

Şirket'in rekabet ortamındaki pozisyonunu koruyamaması ve iyileştirememesi, Şirket'in faaliyetlerini ve beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

MILK ACADEMY SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A. Ş.
Tel: (0224) 647 21 21 Fax: (0224) 647 21 15
Yalıncık Mh. Devecikötek Cd. No: 1116500
Mustafakemalpaşa - BURSA T.C.Sic.No: 2444
Mustafakemalpaşa Mh. 613 123 7398

44

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulundan
No: 3 Kat: 2 Sarıyer / 31199
Maslak V.D. 41 8651842

Şirket ayrıca hizmet verdiği pazarlarda çok sayıda ulusal, bölgesel ve yerel şirketlerle önemli bir rekabet içindedir. Beklenen karlılık seviyelerine ulaşmak için, Şirket, mevcut müşterileri ve tüketicileri elde tutmak ve yeni müşteri ve tüketicileri çekmek için gerekli olan marka bilinirliğini, hizmet seviyelerini, ürün kalitesini ve performansını ve rekabetçi fiyatlandırmayı sürdürmeli, yeni ürünler geliştirmeye ve sunmaya devam etmelidir. Bununla birlikte Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör içerisindeki ürün gruplarını, çeşitlerini tüketici eğilimlerindeki değişimlere uygun ürün geliştirememesi, gelişen üretim teknolojilerine ve pazarlama trendlerine yatırım yapmaması durumunda, Şirket verimliliğini kaybedebilir ve rakiplerine göre rekabet açısından dezavantajlı durumu gelebilir. Şirket piyasada başarılı bir şekilde rekabet edemezse, faaliyetleri, finansal durumu ve nakit akışları önemli ölçüde ve olumsuz etkilenebilir.

- Şirket'in yürüttüğü üretim faaliyetleri, hammadde olarak kullanılan çiğ sütün, süt çiftliklerinden ve kooperatiflerinden tedarikine tabi olup, süt üretimi iklimden ve diğer doğa koşullarından etkilenebilir.

Doğal kaynaklara dayalı üretim yapıldığından hava koşullarının aşırı sıcak ya da soğuk olması kuraklık, deprem, sel, dolu ve şiddetli yağmur gibi doğal afetler rekolteyi düşürerek üretim faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in üretmekte olduğu ürünlerin en önemli hammaddesi süttür. Şirket'in üretmekte olduğu ürünler doğrudan süt çiftliklerinde gerçekleşebilecek risklerden etkilenmektedir. Üretim operasyonlarında aşağıda belirtilen bazı riskler ortaya çıkabilir.

İklim riski: Süt sığırcılığı işletmelerinin üretim yapabilmesi iklim şartlarının hayvancılık yetiştiriciliğine elverişli olmasına bağlıdır. Don olması, dolu yağması, yağışların az olması, kuraklık yaşanması, sulama imkanlarının azalması, sıcaklığın mevsim normallerinin üzerine yükselmesi veya altına düşmesi, fırtına olması gibi çok sayıda doğal olay süt üretim veriminin yıllara sâri olarak düşmesine veya ürünlerin tamamen zayı olmasına ve ürün kalitesinin azalmasına neden olabilir.

Zararlı haşere/hayvan ve hastalık riski: Hayvancılığa zarar verebilen çok sayıda bilinen zararlı haşere/hayvan ve hastalık bulunmaktadır. Zararlılarla ve hastalıklarla yapılan mücadelenin yetersiz kalması, yeni veya bilinmeyen zararlıların ve hastalıkların ortaya çıkması söz konusu olabilir. Özellikle süt ineklerinde görülebilen hastalıklar hem bulaşıcı özellik gösterebilmekte hem de üretilen sütün verim ve kalitesini etkileyebilmektedir. Bu risklerin ortaya çıkması hayvancılık veriminin yıllara sâri olarak düşmesine veya ürünlerin tamamen zayı olmasına, ürün kalitesinin azalmasına neden olabilir.

Hammadde Kalite Riski: Süt hayvanlarının beslenmesinde kullanılan yem kalitesinde yaşanabilecek düşüşler, uygun olmayan yem ve yem içeriklerinin kullanılması sütün kalitesine doğrudan etki etmektedir. Süt hayvanlarına verilen sağlıklı beslenmeye uygun olmayan yem sebebiyle elde edilen sütün kalitesinde yaşanacak düşüşler ancak peynir üretilip olgunlaştıktan sonra tespit edilebilmektedir. Bu çerçevede Şirket'in kontrolü dışında meydana gelen durumun ürünlerin satışı öncesinde kalite kaybının tespit edilememesi halinde Şirket itibar kaybı yaşayabilir.

Sektörel olarak doğal kaynaklara dayalı üretim yapıldığı için iklim riski, zararlı haşere/hayvan riski, hammadde kalite riski gibi durumlar şirketlerin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Öngörülen üretimin gerçekleşmesine engel olabilir, yeterli yerli üretim yapılamayabilir ve bu

durum süt üretimini düşürebilir. Bu durumların herhangi biri Şirket'in faaliyetini, mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

- Türkiye'nin hayvansal üretiminin düşmesi ve dışa bağımlılığın artması söz konusu olabilir ve bu durum hammadde tedarikinin dövize endeksli bir hal almasına ve Şirket'in hammadde tedarik maliyetlerinin artmasına sebep olabilir.

Şirket ürünlerinin üretiminde kullandığı sütü yurt içinden tedarik etmektedir. Bu durum iklim değışiklikleri, doğal afetler, bilinçsiz hayvancılık faaliyetleri gibi çeşitli faktörlerden etkilenebilir. Türkiye'nin hayvancılık faaliyetlerinden üretiminin herhangi bir sebeple düşmesi, süt tedarikinde dışa bağımlı hale gelmesine ve süt ithalatında talebin artmasına sebep olabilir. Bu durum Şirket'in süt ithal ettiğı ülkenin para biriminden daha yüksek oranda ödeme yapmasına sebep olabilir ve ham madde maliyetleri artabileceğinden Şirket'in faaliyetlerini, mali durumu olumsuz etkileyebilir.

- Farklı nedenlerle sektörde yaşanabilecek hammadde fiyatlarındaki artışın Şirket'in ürettiğı ürün fiyatlarına yansıtılması tüketici tercihlerinde değışiklik yaratabilir ve tüketici tercihlerini olumsuz etkileyebilir.

Farklı nedenlerle sektörde yaşanabilecek hammadde fiyatlarındaki artışlar, özellikle süt sığırıcılığı işletmelerinde maliyeti etkileyen en önemli kalemlerden olan yem fiyatlarındaki artış Şirket'in ürettiğı ürünlerin fiyatlarının artmasını gerektirebilir.

Bu durum tüketicilerin Şirket'in ürünleri yerine farklı ve/veya ikame ürünler tercih etmesine sebep olabileceğinden, Şirket'in satışlarına ve gelirlerine olumsuz yansiyabilir.

- Enflasyon, işsizlik oranları, borçlanma seviyeleri, yerel para birimlerinin yabancı para birimlerine karşı değer kaybı gibi makro ekonomik sebepler veya salgın hastalıklar gibi tüketici davranışlarını etkileyebilecek değışiklikler sektörün karlılığını etkileyebilir.

Tüketici harcamalarını etkileyebilecek faktörler arasında kişi başına düşen gelir, enflasyon, işsizlik oranları, borç seviyeleri, refah düzeyinin piyasada yaşanan dalgalanmalara bağılı olarak azalması yada artması, gümrük vergileri, yerel para birimlerinin yabancı para birimlerine karşı değer kaybı/kazancı ve bunun tüketici güveni üzerindeki etkileri, jeopolitik gerginlikler ve işbirlikleri, ekonomik birliklere ilişkin gelişmeler (örneğin AB içi gelişmeler, Brexit), ticaret savaşları, rekabet, salgın hastalıklar (örneğin Covid-19 salgını) ve ekonomik ortama ilişkin genel belirsizlikler sayılabilir. Dünya ticaretini ve tüketici davranışlarını derinden etkileyen bu belirsizlikler tüketicinin satın alma alışkanlıklarını etkileyebilir. Tüketici harcama ve taleplerinde yaşanacak azalmalar, sektörün gelirlerinde aşağı yönlü bir eğilim oluşturabilir.

Covid-19 dünyada süt ve süt ürünleri sektörünü negatif etkilemiştir. Uluslararası ihracat ve ithalat hacmi Covid-19 öncesi yıllarda istikrarlı bir şekilde artış gösterirken, 2020 yılında dış ticaret büyüme verilerinde düşüş gözlenmiştir. İthalat ve ihracat büyümelerindeki düşüşün ana faktörleri arasında, navlun fiyat artışları, küresel tedarik zincirlerindeki aksamalar ve talep düşüşü gösterilmektedir.

- Teknolojinin getirdiğı yeniliklere uyum sağlanamaması, ürün geliştirme çalışmalarına odaklanılamaması, doğru ve gerekli yatırımların veya atılımların gerçekleştirilememesi, istihdamın bu yönde ilerletilememesi gibi nedenlerle sektörde rekabette geri kalma riski ortaya çıkabilir.

MILK ACADEMY SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TIC. A. Ş.
Tel: (0224) 647 21 14, Fax: (0224) 647 21 15
Yalıncıyolu, Beveçlikmah. Çiftlik No:116-1 16500
Mustafakemalpaşa - Bursa (S.A.Ş.) Sic.No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7396

INTEGRAL
MAMUL VE HAYVANSAL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4789514427

- Diğer ülkelerin tarım ve ihracat desteklerini artırmaları, gümrük politikalarını değiştirmeleri, Türkiye'de üretimin ve ihracatın rekabetçi yapısını olumsuz etkileyebilir.

Şirket, ürettiği ürünlerin tamamını Türkiye'de kurulu fabrikasında üretmektedir. Üretilen ürünlerin bir kısmını da ihraç etmekle ve birçok ülkede pazarı bulunmaktadır. Şirket ihracat faaliyetleri kapsamında diğer ülkelerde üretim tesisleri olan üreticilerle bu pazarlarda rekabet etmektedir.

Gelişmekte olan ülkeler başta olmak üzere ülke politikaları uyarınca ihracat desteklenebilmektedir.

Şirket'in üretim maliyetleri arasındaki en önemli kalem süt çiftliklerinden tedarik edilen hammaddelerdir. Şirket'in diğer ülkelerdeki rakiplerinin süt üretimini destekleri neticesinde hayvansal üretim faaliyetlerine ilişkin hammaddeye daha ucuza ulaşabilmesi durumunda Şirket'in uluslararası pazarlarda rekabet edebilme gücü zayıflayabilir.

Ayrıca bazı ülkeler yerli tarım ve hayvancılık ürünlerini koruma eğilimindedirler ve bu eğilimler zaman içerisinde artabilir. Bu nedenle yerli üretimi korumak veya uluslararası ilişkilerin getirebileceği diğer nedenlerle, bazı ülkeler ithalatın tamamına veya belirli ülkeler bazında yüksek gümrük tarifleri uygulayabilmekte, tarife dışı zorluklar veya engeller çıkarabilmektedir. Şirket'in yurt dışı satışlarının önemli bir kısmının yapıldığı Ülkelerin bu yönde hareket etmeleri halinde Şirket'in satışları ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

- Halka arz edilecek paylar fiyat ve işlem hacmi dalgalanmalarına maruz kalabilir

Halka arz fiyatı, halka arz edilecek payların halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca İhraççı'nın faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, işbu İzahnamede değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka arz edilen payların değeri İhraççı'nın ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara ve diğer etkenler ile İzahnamede değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullar ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. İhraççı'nın faaliyet sonuçlarında meydana gelebilecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanmaması halka arz edilecek payların ikincil piyasadaki fiyatının düşmesine yol açabilir ve yatırımcıların halka arz kapsamında aldıkları payları halka arz fiyatından veya bu fiyatın üzerinden satma imkanları hiçbir zaman oluşmayabilir. Sonuç olarak, halka arz kapsamında halka arz edilecek payları satın alan yatırımcılar halka arz edilecek paylara yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaydedebilir.

Öte yandan, halka arz edilecek payların işlem göreceği Borsa İstanbul geçmişte işlem gören şirketlerin performansından bağımsız ya da bununla orantılı olmayan fiyat ve işlem hacmi dalgalanmalarına maruz kalmıştır. Bu durum, kısmen de olsa finansal piyasaları gelişmiş ülkelerden farklı olarak Türkiye'deki kurumsal ve bireysel yatırımcı tabanının küçük ölçekli olmasıyla ilişkilendirilebilir. Dolayısıyla halka arz edilecek payların piyasa değeri İhraççı'nın performansıyla bağlantılı olmayan önemli dalgalanmalara tabi olabilir. Hatta bu dalgalanmalar halka arzın hemen ardından halka arz edilecek payların piyasa değerinde daha belirgin olarak görülebilir. Sonuç olarak, piyasada genel bir düşüş veya Şirket'inkine benzer menkul kıymetlerin işlem gördüğü piyasadaki düşüşler halka arz edilecek payların ikincil piyasasında

esaslı olumsuz etkiler gösterebilir. Bunun sonucunda, halka arz edilecek payları halka arz sürecinde veya ikincil piyasada satın alan yatırımcılar yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

- Halka arz edilecek paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir

Halka arz işleminden önce, İhraççı'nın payları Türkiye'de veya yurt dışında herhangi bir piyasada işlem görmemiştir. Halka arzın gerçekleşmesinden sonra halka arz edilecek paylara ilişkin aktif bir piyasa oluşacağına ve gelişeceğine veya bu türden bir piyasa gelişse bile mevcudiyetini devam ettireceğine ilişkin bir güvence bulunmamaktadır. Buna ek olarak, halka arz edilecek paylara ilişkin oluşan piyasanın likiditesi de halka arz edilecek payları elinde bulunduran yatırımcıların sayısına, yatırımcıların halka arz edilen paylara ilişkin aktif bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka arz edilecek paylara ilişkin aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya bu piyasa sürdürülebilir olmayabilir ve bu durum yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları paylara ilişkin alım ve satım işlemleri yapma imkanlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Halka arz edilecek paylara ilişkin pazarın derinliğinin sınırlı olması, halka arz edilecek payları elinde bulunduran yatırımcıların bu payları arzu ettikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve halka arz edilecek payların işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini etkileyebilir.

- İleride Şirket paylarının önemli kısmının satışının gerçekleşmesi veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde algı oluşması halinde halka arz edilecek payların piyasa değeri olumsuz etkilenebilir

Şirket'in Mevcut Ortak'ı sahip olduğu payları, Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl süreyle borsada ve borsa dışında satmayacağına ilişkin taahhüt vermiştir. Ancak bu süre sonunda, Mevcut Ortak'ın pay satışları gündeme gelebilir ve söz konusu işlemler veyahut böyle bir işlemin gerçekleştirileceğine ilişkin algı ihraççının pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in mevcut ortakları detayına işbu izahnamenin 27.3 numaralı bölümünde yer verilen taahhütleri vermiştir. 27.3 numaralı bölümde belirtilen süre sona erince ortaklar kendi paylarını borsada satabilir. Söz konusu işlemler pay fiyatı üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir.

- Mevzuat, finansal imkanlar ve yatırım ortamının elvermemesi durumunda Şirket genel kurulunda, pay sahiplerine kar payı ödememeye karar verilebilir ya da gelecekte kar payı dağıtılamayabilir

SPKn'na göre halka açık ortaklıklar, karlarını genel kurul tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Bu çerçevede, mevzuat, finansal imkanlar ve yatırım ortamının elvermesi durumunda mevcut pay sahipleri yapılacak genel kurul toplantılarında dağıtılabılır karın en az %20'sinin dağıtılacağı yönünde olumlu oy kullanacağını taahhüt etmiş olsa da, İhraççı'nın gelecekte yatırımcılara kar payı dağıtacağına ilişkin bir garanti bulunmadığı gibi, kar elde edeceğine dair bir taahhüdü de bulunmamaktadır.

Bununla birlikte, ortaklığın kar payı dağıtımını gerçekleştirebilmesi için öncelikle İhraççı'nın ilgili yıldaki faaliyetlerini kar ile tamamlaması ve varsa geçmiş yıl zararlarının kapatılması gerekmektedir. İhraççı ilgili faaliyet döneminde kar elde etse dahi yönetim kurulunun karın ne şekilde kullanacağı yönünde karar alarak genel kurula teklif etmesi gerekmekte olup, kar dağıtımını genel kurulun onayından sonra gerçekleştirebilmektedir. Bu bağlamda, zarar edilebilir

yıllarda ihraççının dönem karından kar payı dağıtması zaten mümkün olmayacaktır. Ayrıca, İhraççı'nın yeterli karı olmayabilir veya ihraççı karını şirket bünyesinde tutup dağıtmama kararı verebilir.

- Yabancı yatırımcılar kur riskine maruz kalabilir

Halka arz edilecek paylar Borsa İstanbul'a TL cinsinden kote edilecek olup, kar payı ödemesi yapılması durumunda bu kar payları da TL cinsinden ödenecektir. Dolayısıyla, TL'nin diğer para birimlerine göre değerinde oluşabilecek dalgalanmalar payların değerini ve Türkiye dışındaki yatırımcılar için başka para birimlerine dönüştürülecek kar payı ödemelerinin değerini etkileyebilir.

- Halka arz edilecek paylar düzenleyici ve denetleyici kuruluşlar tarafından uygulanabilecek tedbirlere maruz kalabilir

İhraççı'nın faaliyetleri ekonomik konjonktürden veya herhangi başka bir nedenden kaynaklanan durum nedeni ile yavaşlayabilir, geçici ya da sürekli olarak durabilir veya mali yapısı bozulabilir. Böyle durumlarda BİAŞ, İhraççı'nın paylarının işlem görmesini kısa veya uzun süreli olarak durdurabilir ve işlem sırasını sürekli veya geçici olarak kapatabilir. Borsa yönetim kurulunca şirket paylarının Borsa kotundan atılması vb. ya da herhangi başka bir tedbir uygulanması durumunda, İhraççı'nın paylarının alım satımının durdurulması pay fiyatını olumsuz etkileyebilir, aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da payların el değiştirmesi kısıtlanabilir veya imkansız hale gelebilir.

- Halka arz edilecek paylar yatırımcılar açısından uygun bir yatırım aracı olmayabilir

Halka arza katılmayı planlayan yatırımcılar, kendi değerlendirmeleri çerçevesinde bu yatırımın uygunluğunu tespit etmek zorundadır. Yatırımcıların bilhassa aşağıdaki hususları değerlendirmesi önem arz etmektedir.

- Halka arz edilecek paylara yatırım yapılmasının faydalarını ve risklerini anlamlı bir şekilde değerlendirmek için yeterli bilgi ve deneyime sahip olup olmadığı.
- Kendi finansal durumu çerçevesinde, halka arz edilecek paylara yapılan yatırımı ve bu yatırımın sahip olduğu yatırım portföyünün tamamı üzerindeki etkisini değerlendirmek için uygun analitik araçlara erişime ve bu araçlar hakkında bilgiye sahip olup olmadığı.
- Kur riski de dahil olmak üzere halka arz edilecek paylara yapılan yatırımın risklerinin tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip olup olmadığı.
- Halka arz edilecek payların tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayıp kavrayamadığı ve ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina olup olmadığı.
- Yatırımını veya geçerli risklere katılma kabiliyetini etkileyebilecek ekonomik faktörler, faiz oranı faktörleri ve diğer faktörler hakkındaki muhtemel senaryoları (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) değerlendirilebilecek durumda olup olmadığı.

Potansiyel yatırımcılar halka arz edilecek payların değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini, bu durumun halka arz edilecek payların değeri üzerindeki etkilerini ve 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 edilecek paylara yatırım yapmamalıdır. Yatırımcıların yatırım

faaliyetleri geçerli yatırım kanunlarına ve düzenlemelerine ve/veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya uygun düzenleyici kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

- Gelecekte gerçekleştirilebilecek bedelli sermaye artırımları sonucu sermayenin sulanma riski oluşabilir

Şirket, halka arz edilecek paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl süreyle herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını gerçekleştirilmemesine, dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik bir karar alınmamasına karar vermiştir.

Bu süreç sona erdiğinde, Şirket Esas Sözleşmesinin 6'ncı maddesi uyarınca, yönetim kurulu Şirket'in sermayesini gerektiğinde bedelli olarak artırılabilir. Dolayısıyla, gelecekte yapılacak bedelli sermaye artırımlarında, yatırımcıların yeni pay alma haklarının tamamen veya kısmen kısıtlanması veya bu hakların kullanılmaması durumunda, İhraççı'nın sermayesi artarken yatırımcıların sahip oldukları pay adedi artmayacağından yatırımcıların payının toplam sermayeye oranı azalabilecektir.

- Fiyat tespit raporunda ve projeksiyonlarda yer verilen beklentiler karşılanamayabilir

Şirket'in gelecekteki performansı beklentilerin altında kalabilir ya da global veya yerel sorunlardan kaynaklı sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket paylarının fiyatı düşebilir.

Fiyat tespit raporunda yer alan varsayımların, Türkiye'de ya da Dünya'da meydana gelebilecek olumsuz gelişmeler, kur şokları ve benzeri durumlar nedeniyle gerçekleşmemesi durumunda, bu durum İhraççı'nın pay fiyatının halka arz sonrasındaki seyrini olumsuz olarak etkileyeceğinden, yatırımcıların yatırım kararlarını söz konusu varsayımları detaylı şekilde incelenmesinin ardından vermesi gerekmektedir.

5.4. Diğer riskler:

- Çeşitli sebeplerle Şirket aleyhine dava açılabilir ve dava olumsuz sonuçlanabilir

Şirket'in tabi olduğu T.C. kanunları ve mevzuatlarında yaşanabilecek değişimler Şirket için bir risk unsuru yaratabilir. Şirket'in taraf olduğu kurum dışı kişi ve/veya kurumlarla imzalanan sözleşmelerdeki yükümlülükler çeşitli nedenlerle yerine getirilemeyebilir. Bu durumlar karşısında Şirket aleyhinde hukuki takip başlatılabilir, davalar açılabilir. Ayrıca, Şirket ile çalışanları arasında yaşanabilecek uyuşmazlıklar gibi konularda da Şirket aleyhine davalar açılabilir. Davaların aleyhte sonuçlanması halinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir ve/veya farklı cezalar alabilir. Bu ve benzeri olumsuz sonuçlar Şirket'in gelirini, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

- Sermayenin karşılıksız kalması riski gerçekleşebilir (Sermaye Riski)

Sermaye riski, şirketin borçları karşısında özkaynağının yetersiz kalması durumunu ifade eder. Sermaye riski diğer bir ifadeyle şirketin faaliyetlerini sürdürürken olası bir finansal kayıp yaşaması durumunda yeterli düzeyde özkaynağa sahip olmama riskini ifade etmektedir.

TL	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Finansal Borçlar	1.076.117.834	464.785.386	455.350.744	561.848.055
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.145.373	28.641.639	28.275.282	30.005.919

MILKARAFEM YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0216) 647 21 11 Faks: (0216) 647 21 15
Yenişehir Mah. Devleçler Sk. No:116-1 16500
Mustafakemalpaşa - BURSA Tic.Sic.No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7396

INTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
M. Mah. No: 116-1 Sk. No: 116-1
No:5 Kat:2 Sarıyer İSTANBUL
Maslak V.D. No: 27 805184 17

30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihleri itibariyle Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan net döviz pozisyonuna ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Döviz Riski	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
ABD Doları Cinsinden Net Bilanço Pozisyonu	-17.360.923	2.773.773	-284.893	-607.112
Avro Cinsinden Net Bilanço Pozisyonu	-4.297.414	-1.145.790	-1.279.640	-4.717.703

Döviz Riski (TL karşılığı)	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Döviz cinsinden varlıklar	8.992.471	111.458.168	66.263.636	9.762.644
Döviz cinsinden yükümlülükler	764.205.439	51.236.638	136.008.299	298.132.007
Net yabancı para pozisyonu	-755.212.967	60.221.531	-69.744.663	-288.369.364

b) Faiz Oranı Riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişimler finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşturabilir. Söz konusu dalgalanmalar, menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliğinden veya bu menkul kıymeti çıkaran tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen faktörlerden kaynaklanabilir.

30.09.2024 tarihi itibariyle özel bağımsız denetimden geçmiş mali tablolara göre Şirket'in toplam finansal yükümlülükleri 1.076.117.834 TL seviyesindedir. Söz konusu kredilerin vadeleri geldiğinde yenilenmeleri durumunda Şirket faiz oranlarında dalgalanma riskine maruz kalabilir.

30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihleri itibariyle Şirket'in finansal yükümlülükleri banka kredileri ve finansal kiralama işlemlerinden oluşmakta olup, Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücüne göre endekslenmiş finansal yükümlülükleri aşağıda yer almaktadır.

(TL)	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Finansal Yükümlülükler	1.076.117.834	464.785.386	455.350.744	561.848.055

- Şirket alacaklarının tahsil edilememesi söz konusu olabilir (Kredi Riski)

Kredi riski, bir müşteri veya karşı tarafın sözleşmedeki yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeni ile finansal bir kaybın oluşması riski olarak tanımlanmaktadır. Bu risk finansal varlıkları elinde bulundurmanın yanı sıra, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de kapsamaktadır. Şirket'in kredi 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 İhraççı'nın mali durumu olumsuz yönde etkilenebilir. Şirket yönetiminin bu riskleri kontrol etmek için harcadığı çabalar yetersiz kalabilir ve Şirket alacaklarını tahsil edemeyerek, borçlarının ödenmesinde güçlüklerle karşılaşabilir.

30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihleri itibariyle kredi riskine maruz kalemlere ilişkin bakiyeler aşağıda yer almaktadır;

Maruz Kalınan Azami Kredi Riski Tablosu (TL)	Alacaklar				Nakit, Nakit Benzerleri
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer	
		53			

MILK ACADEMY SİT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A. Ş.
Tel: (0224) 641 11 11 Fax: (0224) 647 21 15
Yatırım İşl. D. Beşiktaş/İstanbul No: 116-1 16500
Mustafakemalpaşa - Beşiktaş/İstanbul Tic. Sic. No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 03 123 7396

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4780 18427

30.09.2024					
- Vadesi Geçmemiş ya da Değer Düşüklüğüne Uğramamış		454.348.757	98.409.786	659.433	5.149.389
-Vadesi Geçmiş		-	-	-	
31.12.2023					
- Vadesi Geçmemiş ya da Değer Düşüklüğüne Uğramamış		348.905.773	12.176.771	441.553	28.641.638
-Vadesi Geçmiş		-	-	-	
31.12.2022					
- Vadesi Geçmemiş ya da Değer Düşüklüğüne Uğramamış		154.463.473	-	679.319	28.275.281
-Vadesi Geçmiş		-	-	-	
31.12.2021					
- Vadesi Geçmemiş ya da Değer Düşüklüğüne Uğramamış		211.833.294	-	1.024.795	30.005.919
-Vadesi Geçmiş		-	-	-	

- Şirket'in bilgi işlem sistemlerinin arızalanması, yetersiz kalması, siber saldırılar ya da veri güvenliğindeki sorunlar Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir

Şirket'in üretim, hammadde/mamul alım, stok kontrol, muhasebe ve finansal raporlama ve benzeri alanlarda kullandığı bilgi işlem sistemlerinde yaşanabilecek çeşitli arızalar Şirket faaliyetlerinde aksamaya neden olabilir. Bu durum Şirket'in müşteri ilişkilerini, üretim ve dağıtım faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, üretim, satış, satın alma, muhasebe, kalite, iç denetim, sevkiyat, lojistik, tedarik zinciri, araştırma ve geliştirme, finans, insan kaynakları ve düzenleyici işlevler dahil olmak üzere faaliyetlerinde bilgi işlem sistemlerinden yararlanmaktadır. Şirket'in faaliyetlerini etkin bir şekilde yönetebilmesi, bu sistemlerin güvenliğine, güvenilirliğine ve yeterliliğine bağlıdır.

Ağ kesintileri, programlama hataları, bilgisayar virüsleri ve güvenlik ihlalleri (örneğin siber saldırı) dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere birtakım problemlerden kaynaklanan bilgi işlem sistemi arızaları, üretim faaliyetlerini etkileyebilir, ürünlerin sevkiyatını engelleyebilir, müşteri siparişlerinin gecikmesine, yanlış üretim/sevkiyat yapılmasına veya iptaline neden olabilir.

Kazara veya kasıtlı olsun, bu veya benzeri olaylar, Şirket'in fikri mülkiyetinde olan ürün formülü, üretim şekilleri ile çalışanlarının, müşterilerinin, tedarikçilerinin veya diğer üçüncü tarafların gizli ticari bilgilerinin kaybolması, çalınması, yetkisiz kullanımı veya yayınlanmasıyla sonuçlanabilir ve Şirket'in yerel ve uluslararası pazarlardaki itibarına, rekabetçi konumuna zarar verebilir ve stratejik girişimlerinin ve yatırımlarının değerini düşürebilir. Bu gibi durumlar iş kaybına ve ayrıca iyileştirici ek maliyetlere, cezalara, soruşturmalara, yaptırımlara veya davalara neden olabilir.

Şirket; müşteri, tedarikçi, üçüncü taraf, çalışan veya Şirket verilerinin çalınması, kaybolması veya hileli veya yasa dışı kullanımı riskine karşı koruma sağlamak için tasarlanmış kontrolleri ve güvenlik önlemlerini sürekli olarak geliştirme ve iyileştirme amacıyla olsa da bütün kontroller ve önlemler yeterli gelmeyebilir. Şirket'in ayrıca bilgi gizliliğini ve güvenlik önlemlerini geliştirmeye devam etmek ve/veya herhangi bir bilgi güvenliği açığına araştırmak ve düzeltmek için ek kaynaklar harcaması gerekebilir.

Şirket, müşteri, tedarikçi, üçüncü taraf, çalışan veya Şirket verilerinin çalınması, kaybolması, hileli veya yasa dışı kullanılması durumunda ek maliyetler ya da tazminat talepleriyle karşı karşıya kalabilir. Söz konusu olaylar, Şirket'in temin etmiş olabileceği herhangi bir mevcut sigortanın kapsamı dışında kalabilir.

Bu gibi durumlar, Şirket'in itibarına zarar verebilir ve Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve nakit akışları üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir.

- Dünya'da doğal afetler, savaş, olağanüstü durumlar ve salgın hastalıklar yaşanması

Şirket'in kontrolü dışında gelişen doğal afetler, terör olayları, ayaklanma, savaş ve salgın hastalıklar Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Doğal afetler, hava durumundaki olağandışı şartlar, hastalık, grevler, nakliye problemleri, hükümet düzenlemeleri, siyasi karışıklıklar, terör saldırıları veya yangın, patlamalar, mekanik arıza, iş kesintileri ve sanayi üretimini etkileyen enerji kesintileri gibi nedenlerle plansız şekilde üretimde durmalar veya yavaşlamalar meydana gelebilir ve bu durum Şirket'in üretim faaliyetlerinin aksamasına neden olabilir. Şirket'in bu durumlardan herhangi biriyle karşılaşması durumunda yeterli kapasiteye sahip alternatif tedarik sağlayabilecek tesisleri mevcut olmayabilir veya bu durum üretim maliyetlerini artırabilir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi olup, Şirket'in işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Merkez Adresi	:	Yalıntaş Mh. Devecikonak Cd. No.116/1 Mustafakemal Paşa / BURSA
Ticaret Sicil Müdürlüğü	:	Mustafakemalpaşa
Ticaret Sicil Numarası	:	2444

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

Şirket, MBH Gıda Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi" ünvanı ile Mustafakemalpaşa (Bursa) Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne 13.07.2006 Tarihinde tescil edilerek kurulmuştur. Kuruluş, 24.07.2006 Tarih ve 6605 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir. 08.03.2018 Tarihinde tür değişikliği tescil edilmiş olup, Şirket'in süresi sınırsızdır.

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:

Hukuki Statüsü	:	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	:	T.C. Kanunları
İhraççı'nın Kurulduğu Ülke	:	Türkiye

Merkez Adresi	:	Yalıntaş Mh. Devecikonak Cd. No.116/1 Mustafakemal Paşa / BURSA
İnternet Adresi	:	www.milkacademy.com.tr
Telefon	:	224 647 21 14
Faks	:	224 647 21 15

İhraçının Tabi Olduğu Mevzuat

Gıda Mevzuatı

17.12.2011 tarih ve 28145 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Gıda İşletmelerinin Kayıt ve Onay Yönetmeliği uyarınca, kar amaçlı olsun veya olmasın kamu kurum ve kuruluşları ile gerçek veya tüzel kişiler tarafından işletilen, gıdaların üretildiği, işlendiği, muhafaza edildiği, depolandığı, dağıtıldığı, nakledildiği, satıldığı, servis edildiği herhangi bir aşaması ile ilgili herhangi bir faaliyeti yürüten işletmeler gıda işletmesi olarak değerlendirilir ve bu doğrultuda bu işletmelerin işletme kayıt belgesi alması gerekir. Bu belgenin eksikliği halinde kayıt yaptırması zorunlu olup da kaydını yaptırmayan İş yerlerine 5996 sayılı Veteriner Hizmetleri, Bitki Sağlığı, Gıda ve Yem Kanunu uyarınca idari para cezası kesilir.

5996 sayılı Kanun'un 30. maddesi uyarınca onay ve kayıt yükümlülüğüne ilişkin hususlar Bakanlıkça belirlenir. Gıda İşletmelerinin Kayıt ve Onay İşlemlerine dair Yönetmelik’in EK-1’inde belirtildiği üzere süt işleme tesisleri ve muhafaza şartları sıcaklık kontrolünü gerektiren hayvansal gıdaları depolayan soğuk müstakil depolar, hayvansal gıdanın yeniden ambalajlandığı müstakil işletmeler ve süt işleme tesislerinin işletilmesi Bakanlık onayına tabiidir. Onay alması gereken işletmelerden, onay almadan üretim yapanlara ilişkin idari para cezası uygulanır. Bu işletmelerin faaliyetleri durdurularak ürünlerine el konulur ve mülkiyetinin kamuya geçirilmesine karar verilir. Kayıt yaptırmayan üretim yerlerine ve perakende işyerlerine de idari para cezası verilebilir. Şirket ilgili kanuna uyum sağlamıştır.

5996 Sayılı Veteriner Hizmetleri, Bitki Sağlığı, Gıda ve Yem Kanunu

5996 sayılı Kanun, gıda güvenilirliğini yine bu kanun ve atıf yapılan yönetmelik ve kodeksler çerçevesinde korumayı amaçlamaktadır. Bu kanunda gıda işletmecisi, ürünün üretim, işleme ve dağıtılmasının herhangi bir aşaması kontrolü altında yürütülen faaliyetlerin mevzuata uygunluğundan sorumlu kişi olarak tanımlanmıştır. Bu tanım kapsamında, Şirket üretim yaptırdığı, dolun ve dağıtım aşamalarını kendi kontrolü altında yürüttüğü ürünler bakımından da 5996 Sayılı Kanun hükümleri kapsamında sorumlu olacaktır.

Piyasaya arz edilecek gıda, izlenebilirliği sağlamak amacıyla, uygun şekilde etiketlenmek veya Bakanlıkça belirlenecek bilgi ve belgelerle uygun şekilde tanımlanmak zorundadır. Bu yükümlülüğe aykırı hareket edenlere idarî para cezası uygulanabilmektedir. Fiilin aynı türünde bir yıl içerisinde tekrarı halinde ise ceza ağırlaştırılarak uygulanır. Etiket bilgileri mevzuata uygun hâle getirilinceye kadar ürünlerin satışına izin verilmez.

Gıda ile ilgili özel mevzuat hükümleri saklı kalmak kaydıyla, gıdanın şekli, görünümü, ambalajı, kullanılan ambalaj malzemesi, tasarlanma ve sergilenme şekli, her tür yazılı veya görsel basın aracılığı ile sunulan bilgi dâhil, etiketlenmesi, tanıtımı, reklâmı ve sunumu tüketiciyi yanıltıcı şekilde yapılamaz. Anılan hükme aykırı hareket eden üretim yerlerine ve perakende işyerlerine idarî para cezası verileceği ayrıca düzenlenmektedir. Etiketdeki beyan bilgileri ile içeriğinin ve analitik değerlerinin uymaması halinde yine idari para cezası

uygulanabilecektir. Bu aykırılığın ticari reklam, ilan veya etiket yoluyla gerçekleşmesi halinde, aşağıda detayları açıklanan 4077 sayılı Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun hükümleri uygulanır.

5996 Sayılı Kanun uyarınca resmi kontroller, Bakanlık tarafından kontrol yetkisi verilen personel tarafından uygun sıklıkta, tarafsız, şeffaf ve mesleki gizlilik ilkelerine uygun olarak risk esasına göre, ön bildirim gereken haller dışında önceden haber verilmeksizin gerçekleştirilir.

Bakanlık, resmi kontrol sonucu mevzuat şartlarını taşımadığı, insan sağlığı açısından tehlike oluşturduğu tespit edilen ürünlerle ilgili ürünün piyasaya arzının yasaklanması veya ürün piyasaya arz edilmiş ise satışının durdurulması, bunların sahibi veya işletmecisi tarafından piyasadan toplanması gibi önlemler uygulayabilir. Resmi kontrol sonucu, mevzuat bakımından düzeltilebilecek bir eksiklik tespit edilen ancak gıda ve yem güvenilirliği ile insan, hayvan ve bitki sağlığı açısından herhangi bir tehlike oluşturmayan ürünlerin, mevzuata uygun hale getirilmesi koşuluyla piyasaya arzına izin verilebilir.

İhracata ilişkin kontrollere ilişkin olarak ise, ihraç edilen ancak çeşitli nedenlerle geri dönen ürünlerin, geri dönme sebebi de dikkate alınarak, Bakanlıkça resmî kontrole tâbi tutulacağı ve farklı önlemlerin yanı sıra itlaf ve imza edilebileceği düzenlenmektedir.

5996 Sayılı Kanun'a aykırılık halinde öngörülen yaptırımlara ilişkin olarak, kişilerin hayatını ve sağlığını tehlikeye sokacak gıdalar, masrafları sorumlusuna ait olmak üzere piyasadan toplatılır ve mülkiyeti kamuya geçirilerek imha edilir. Bu hüküm uyarınca, Şirket ürettiği ürünlerin yanı sıra üretim yaptırılarak kendi ticari unvanı altında piyasaya arz edilen ürünler için de 5996 Sayılı Kanun ve ilgili ikincil düzenlemeler kapsamındaki şartları sağlamakla yükümlü olup aykırılık halinde yaptırım uygulanabilecek ilgililer arasında yer almaktadır.

Bakanlık tarafından gıda üretiminde kullanımına ilişkin, aşağıdaki ikincil düzenlemelerde açıklandığı üzere, bazı maddelere getirilebilecek kısıtlama ve yasaklara aykırılık halinde ise idari para cezası uygulanabilmektedir. Şirket ilgili kanuna uyum sağlamıştır.

Türk Gıda Kodeksi Yönetmeliği

19.02.2020 tarih ve 31044 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Türk Gıda Kodeksi Yönetmeliği uyarınca düzenlenen, gıda ve gıda ile temas eden madde ve malzemelere ilişkin asgari teknik ve hijyen kriterleri, pestisit kalıntıları ve veteriner ilaç kalıntıları, ambalajlama etiketleme, taşıma ve depolama ile ilgili yatay ve dikey gıda kodeksine ilişkin esaslar, coğrafi işaretle ilgili özel hükümlere ve ilgili yatay ve dikey gıda kodeksi hükümlerine uyulması zorunludur. Yatay gıda kodeksi ise gıdalara eklenebilecek belirli öğeler, gıda katkı maddeleri, aroma verme özelliği taşıyan gıda bileşenleri, gıda enzimleri, bulaşanlar, pestisit katıntıları ve veteriner ilaç kalıntıları, analiz metotları, etiketleme, mikrobiyolojik kriterler gibi tüm gıdalara ve gıda ile temas eden madde ve malzemelere uygulanacak olan kriterleri içerir. Dikey gıda kodeksi, belirli bir gıda veya gıda grubu veya gıda ile temas eden madde ve malzeme için belirlenmiş özel kriterleri içeren gıda kodeksini ifade eder. Dikey gıda kodeksi; yatay gıda kodeksi hükümlerine ilave olarak, kapsadığı gıda veya gıda grubu veya gıda ile temas eden madde ve malzemelere yönelik olarak belirlenecek özel kriterleri içerir.

Gıdaların taşınması ve depolanmasında 17.12.2011 tarihli ve 28145 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Gıda Hijyeni Yönetmeliği'nde ve 27.12.2011 tarihli ve 28155 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Hayvansal Gıdalar için Özel Hijyen Kuralları Yönetmeliği'nde yer alan

kurallara uyulur. Belirli bir gıda veya gıda grubuna yönelik özel taşıma ve depolama kuralları, gerektiğinde dikey gıda kodeksi kapsamında belirlenir.

Şirket faaliyeti kapsamında dikey gıda kodeksine de dahil olmaktadır. Bu bağlamda Şirket faaliyetlerine 2015/6 Türk Gıda Kodeksi Peynir Tebliği ve 2022/44 Türk Gıda Kodeksi Fermente Süt Ürünleri Tebliği hükümleri de uygulanmaktadır.

2015/6 Türk Gıda Kodeksi Peynir Tebliği uyarınca coğrafi işaret olarak tescil edilmiş peynirler, yatay gıda kodeksi hükümlerine aykırı olmamak koşulu ile coğrafi işaret tescilinde belirtilen özelliklere göre piyasaya arz edilir. Bu Tebliğ kapsamında yer alan peynirlerdeki farmakolojik aktif maddelerin kalıntı miktarları, 04.05.2012 tarihli ve 28282 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Türk Gıda Kodeksi Hayvansal Gıdalarda Bulunabilecek Farmakolojik Aktif Maddelerin Sınıflandırılması ve Maksimum Kalıntı Limitleri Yönetmeliğinde yer alan hükümlere uygun olur.

Ayrıca 08.02.2015 tarih ve 29261 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Türk Gıda Kodeksi hedef dışı yemlere taşınması hakkındaki Yönetmelik; peynirlerde kullanılan aroma vericiler, 29.12.2011 tarihli ve 28157/3. Mükerrer sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Türk Gıda Kodeksi Aroma Vericiler ve Aroma Verme Özelliği Taşıyan Gıda Bileşenleri Yönetmeliği kapsamında düzenlemelere tabidir.

İlaveten, Şirket’in faaliyetleri kapsamında (i) Türk Gıda Kodeksi Bulaşanlar Yönetmeliği, (ii) Türk Gıda Kodeksi Pestisitlerin Maksimum Kalıntı Limitleri Yönetmeliği, (iii) Gıda Hijyeni Yönetmeliği, (iv) Türk Gıda Kodeksi Mikrobiyolojik Kriterler Yönetmeliği, (v) Türk Gıda Kodeksi Gıda ile Temas Eden Madde ve Malzemelere Dair Yönetmelik, (vi) Türk Gıda Kodeksi Etiketleme Yönetmeliği hükümlerine uyması da zorunludur.

Türk Gıda Kodeksi Gıda Katkı Maddeleri Yönetmeliği uyarınca, tüketici ve insan sağlığı, tüketici hakları, gıda satışında adaletin sağlanması ve uygun durumlarda çevrenin korunması göz önünde bulundurularak; üretici veya ambalaj yapanın uyması gereken gıda katkı maddelerinin listesi, gıda katkı maddelerinin kullanım koşulları ve etiketleme kuralları belirlenmektedir. Şirket ilgili kanuna uyum sağlamıştır.

Türk Gıda Kodeksi Gıda Etiketleme Tüketicileri Bilgilendirme Yönetmeliği

Türk Gıda Kodeksi Gıda Etiketleme ve Tüketicileri Bilgilendirme Yönetmeliği uyarınca, tüketicilerin üst düzeyde korunmasını sağlamak amacıyla algı farklılıkları ve bilgi gereksinimleri dahil gıda hakkında bilgilendirme açısından kurallar belirlenmektedir. İlgili yönetmelik uyarınca son tüketici veya toplu tüketim yerlerine yönelik tüm gıdalarda bu yönetmeliğin gerektirdiği bilgiler yer almalıdır.

Bakanlık tarafından yayımlanan Türk Gıda Kodeksi Gıda Etiketleme ve Tüketicileri Bilgilendirme Yönetmeliği Hakkında Kılavuzda tüketime sürülen gıdaya ilişkin bilgilendirmeden ürünü kendi ticari unvanı altında piyasaya süren gıda işletmecisi sorumludur. Bu halde ürünlerde yer alan etiketlerdeki işletme kayıt numarası ya da tanımlama işareti bilgisinin üretimi gerçekleştiren işletmeciye ait olması gereklidir. Yönetmeliğin 8. maddesinde de ürünü kendi adı veya ticari unvanı altında piyasaya arz eden gıda işletmecisinin gıda hakkında bilgilendirmeden sorumlu olduğu belirtilmiştir.

Türk Gıda Kodeksi Gıda Etiketleme ve Tüketicileri Bilgilendirme Yönetmeliği'nin 7. maddesine göre gıdanın imalat ya da üretim metodu olmak üzere başlıca herhangi bir niteliğine ilişkin gıda bilgilendirmeleri yanltıcı olmamalıdır.

Ayrıca süt ürünlerinin depolanacağı lisanslı depolarda bulunması gereken asgari niteliklere ve depolama hizmetlerinin yürütülmesine ilişkin usul ve esaslar ile süt ürünlerine yönelik lisanslı depoculuk faaliyetlerine dair diğer hususlar Süt Ürünleri Lisanslı Depo Tebliği'ne tabidir. Bu Tebliğ kapsamında süt ürünleri, süt tozu, peynir altı suyu tozu, tereyağı ve çedar peynirini olarak tanımlanmış olup Şirket'in çedar peyniri depolanmasına ilişkin faaliyetleri buradaki düzenlemelere tabidir.

Buna ek olarak Hayvansal Gıdalar için Özel Hijyen Kuralları Yönetmeliği'nin 7. maddesinde süt ürünlerinin üretildiği tesisleri de içine alan işletme onayı alması gereken gıda işletmecilerinin Hayvansal Gıdaların Resmi Kontrollerine İlişkin Özel Kuralları Belirleyen Yönetmelik hükümlerine göre sağlık işareti veya tanımlama işareti alması gerekmektedir.

Gıda işletmecisi, ürünün her safhasında, ürünün aşamalarını ve ara ürünleri takip edebileceği izlenebilirliği attıran bir sistem kurmakla mükelleftir. Bu yükümlülüğün ihlali halinde 5996 sayılı Kanun'un 40. maddesine göre idari para cezasına tabidir.

Süt, elde edildiği tesisten çıkıp işleneceği tesise gelirken nakliye sırasında soğuk zincir muhafaza edilir ve işleme tesisine vardığındaki süt ve kolostrumun sıcaklığı 10 OC'den fazla olamaz. Gıda işletmecisi, çiğ süt ve kolostrumu üretim tesisine kabulünde, (i) sütün 6 OC veya altına hızla soğutulmasını, (ii) kolostrumun 6 OC veya altına hızla soğutulmasını veya dondurulmasını ve işlenene kadar bu sıcaklıkta muhafazasını sağlar. Düzenlemede bahsedilen ürünlerin üretimine ve etiketlendirmesine ilişkin referans olan kurallara uyulmaması halinde idari yaptırımlar 5996 sayılı Veteriner Hizmetleri, Bitki Sağlığı, Gıda ve Yem Kanunu'na göre belirtilmiştir. Şirket ilgili kanuna uyum sağlamıştır.

İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin Mevzuat

ISG Kanunu'nun amacı; kamu ve özel sektöre ait bütün işyerlerinde iş sağlığı ve güvenliğinin sağlanması ve mevcut sağlık ve güvenlik şartlarının iyileştirilmesi için işveren ve çalışanların görev, yetki, sorumluluk, hak ve yükümlülüklerini düzenlemektir. İşveren, çalışanların işle ilgili sağlık ve güvenliğini sağlamakla yükümlü olup; bu çerçevede, mesleki risklerin tespiti, değerlendirilmesi ve önlenmesi, eğitim ve bilgi verilmesi dâhil her türlü tedbirin alınması, organizasyonun yapılması, gerekli araç ve gereçlerin sağlanması, sağlık ve güvenlik tedbirlerinin değişen şartlara uygun hale getirilmesi ve mevcut durumun iyileştirilmesi için çalışmalar yapmalıdır.

Tehlikeli ve çok tehlikeli sınıfta yer alan işler bakımından iş sağlığı ve güvenliğinin sağlanabilmesi amacıyla, ilgili mevzuat tahtında bazı ek kural ve düzenlemelere yer verilmektedir. Değişik iş kollarının hangi tehlike kategorisine dahil olduğu ise İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği'nin ekinde yer alan listeye göre tespit edilmektedir. Bu doğrultuda, süt ürünleri imalatı kategorisindeki süthane işletmeciliği ve peynir imalatı ve ürün paketleme faaliyetleri tehlikeli sınıfta yer almaktadır.

İşverenin iş yerinde çalışanları arasından iş güvenliği uzmanı, işyeri hekimi görevlendirmesi gerekmektedir. Çalışanları arasında belirlenen niteliklere sahip personel bulunmaması halinde işveren bu hizmetin tamamını veya bir kısmını, ortak sağlık ve güvenlik birimlerinden hizmet alarak yerine getirebilir. İş güvenliği uzmanlarının tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde görev alabilmeleri için en az (B) sınıfı iş güvenliği uzmanlığı belgesine sahip olmaları şartı aranır.

İşyeri hekimi ve iş güvenliği uzmanının tam süreli görevlendirilmesi gereken bu gibi durumlarda, işverenin işyeri sağlık ve güvenlik birimi kurması gerekir. 18.01.2013 tarih ve

MILK AKADEMİ SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A. Ş.
Tel: (0224) 477 21 14 Fax: (0224) 477 21 15
Yalınlar Mah. Deveciköy Sk. No: 116-1 16500
Mustafakemalpaşa - Bursa
Sic.No: 2444
Müstakemalpaşa V.D.: 613 123 7396

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Şişli Tower
Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4750518427

28532 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan İş Sağlığı ve Güvenliği Kurulları Hakkında Yönetmelik uyarınca elli ve daha fazla çalışanın bulunduğu ve altı aydan fazla süren sürekli işlerin yapıldığı işyerlerinde işveren, iş sağlığı ve güvenliği ile ilgili çalışmalarda bulunmak üzere iş sağlığı ve güvenliği kurulu oluşturmalıdır. Şirket ilgili kanuna uyum sağlamıştır.

Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Mevzuatı

5510 sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu'nun amacı sosyal sigortaların ve genel sağlık sigortasının işleyişi ile ilgili usul ve esasları düzenlemek olup Şirket, işveren sıfatıyla kanunda işverenler için öngörülen yükümlülükleri uymakta yükümlüdür. 5510 sayılı Kanun uyarınca işveren, işyeri bildirgesini en geç sigortalı çalıştırmaya başladığı tarihte SGK'ya vermekle yükümlüdür. Şirket kuruluşunun ticaret sicili memurluklarına bildirilmesi halinde yapılan bu bildirim SGK'ya yapılmış sayılır ve ilgililerce ayrıca işyeri bildirgesi düzenlenmez. Ayrıca işverenin iş güvenliği hakkında yükümlülükleri bulunmaktadır. Şirket ilgili kanuna uyum sağlamaktadır.

İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatına İlişkin Mevzuat

İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik uyarınca, yetkili idarelerden usulüne uygun olarak işyeri Açma ve çalışma ruhsatı alınmadan, sıhhi ve gayrisihhi işyerlerinin açılması ve çalıştırılması mümkün değildir.

Yetkili idareler, ikinci ve üçüncü sınıf gayrisihhi müesseseler için yapılacak beyan ve incelemelerde; insan sağlığına zarar verilmemesi, çevre kirliliğine yol açılmaması, yangın, patlama, genel güvenlik, iş güvenliği, işçi sağlığı, trafik ve karayolları, imar, kat mülkiyeti ve doğanın korunması ile ilgili düzenlemeleri esas alır. Şirket ilgili kanuna uyum sağlamıştır.

Kişisel Verilerin Korunmasına İlişkin Mevzuat

KVKK, kişisel verilerin hukuka aykırı şekilde toplanması, işlenmesi, silinmesi, anonim hale getirilmesi ve aktarılmasına ilişkin idari yaptırımlar öngörmektedir. KVKK uyarınca kişisel veriler, KVKK 'daki istisnalar saklı kalmak üzere ilgili kişinin açık rızası olmaksızın işlenemez ve aktarılamaz. İlaveten, özel nitelikli kişisel veriler ise ancak bir hakkın tesisi, kullanılması veya korunması durumlarında zorunlu olması halinde işlenebilir. Örnek olarak, işverenin muhtemelen bir işçi-işveren uyuşmazlığında mahkemeye sağlamak üzere eski işçisinin sağlık raporunu tutması böyle bir istisnanın kapsamına girecektir. İşlenmesini gerektiren sebeplerin ortadan kalkması halinde kişisel veriler resen veya ilgili kişinin talebi üzerine veri sorumlusu tarafından silinir, yok edilir veya anonim hale getirilir. Veri sorumlularının ve veri işleyen gerçek veya tüzel kişilerin elde edilmesi sırasında aydınlatma yükümlülüğü bulunmaktadır. Kişisel verileri işleyen gerçek ve tüzel kişiler, VERBİS e kaydolmak zorundadır.

Şirket, faaliyetleri kapsamında, çalışanları, çalışan adayları, ürün veya hizmet alıcıları, tedarikçi çalışan ve yetkilileri gibi kişilere ait, ilgisine göre, kimlik, iletişim, lokasyon, özlük, hukuki işlem, müşteri işlem (çağrı merkezi kayıtları, fatura, senet, çek bilgileri, gişe dekontlarındaki bilgiler, sipariş bilgisi, talep bilgisi gibi), fiziksel mekan güvenliği, işlem güvenliği, finans (bilanço bilgileri, finansal performans bilgileri, kredi ve risk bilgileri, malvarlığı bilgileri), mesleki deneyim, pazarlama, görsel ve işitsel kayıtlar kategorilerinde kişisel verileri ve sağlık bilgileri (engellilik durumu, kan grubu, kullanılan cihaz ve protez bilgileri gibi) ile ceza mahkumiyeti ve güvenlik tedbirleri, biyometrik veri kategorilerinde özel nitelikli kişisel verileri işlemekte olup, Veri Sorumluları Siciline de veri sorumlusu olarak kayıtlıdır. Şirket ilgili kanuna uyum sağlamak üzere başvurularını yapmıştır.

İnşaat, Yapı Kullanımı, İşyeri Açma ve İşletmeye İlişkin Mevzuat

3194 sayılı İmar Kanunu uyarınca, belediye ve mücavir alan sınırları içinde ve dışında kalan yerlerde inşa edilecek resmi ve özel bütün yapılar için belediye veya valiliklerden yapı ruhsatı (inşaat ruhsatı) alınması mecburidir. Ayrıca, yapı tamamen bittiği takdirde tamamının, kısmen kullanılması mümkün kısımları tamamlandığı takdirde ise bu kısımlarının kullanılabilmesi için, inşaat ruhsatını veren belediye veya valilik bürolarından yapı kullanma izni alınması gerekir.

10.08.2005 tarihli ve 25902 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan İşyeri açma ve çalışma ruhsatlarına ilişkin Yönetmelik uyarınca yetkili idarelerden usulüne uygun olarak işyeri açma ve çalışma ruhsatı alınmadan, sıhhi ve gayrisıhhi işyerinin açılması ve çalıştırılması mümkün değildir. Şirketin faaliyet gösterdiği işyerleri için işyeri açma ve çalışma ruhsatı alması gerekmektedir. Birinci sınıf gayrisıhhi müesseselerin işyeri açma ruhsatını almadan önce yer seçimi ve tesis kurma izni, itfaiye raporu, çevre izin ve lisans belgesi gibi birtakım çeşitli belgeleri de ibraz etmeleri gerekmektedir; ÇED kapsamında hazırlanarak ilgili İdareye verilen bilgi ve belgeler, ruhsatlandırma sürecinde yeniden talep edilmez ve ÇED Raporu düzenlenmesi gereken tesisler için düzenlenen ÇED olumlu belgesi ve raporu, yer seçimi ve tesis kurma izni yerine geçer. Şirket ilgili kanuna uyum sağlamıştır.

Fabrika Ruhsat Numarası ve Ruhsat Tarihleri aşağıdadır;

Ruhsat Numarası	Ruhsat Tarihi
105/11	16.08.2011
106/11	16.08.2011
191/13	6.08.2013
192/13	6.08.2013
2018/134	26.07.2018
2020/394	31.08.2020
2020/395	31.08.2020

Çevre Mevzuatı

Şirket’in üretim tesislerini işletilebilmesi çevre mevzuatı kapsamında bazı ek izin ve onayların alınmasına bağlıdır. Söz konusu mevzuatta belirtilen yükümlülüklerin ihlali, tesislerdeki faaliyetlerin geçici veya kalıcı olarak durdurulmasına ve/veya idari para cezası verilmesine neden olabilecektir. Çevre Kanunu, çevreyi korumak için teşebbüsler tarafından alınması gereken tedbirlerin genel hatlarını ve bu tedbirlere uymamanın sonuçlarını düzenlemektedir.

(a) Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği

Çevreyi kirlenme riski taşıyabilecek faaliyetlerde bulunan işletmeler, ÇED Yönetmeliği uyarınca ÇED Raporu almak ve çeşitli çevre lisansları ve ikincil mevzuatlar kapsamında gereken ilgili diğer lisansları almakla yükümlüdür.

Çevresel etki değerlendirmesi, Çevre Kanunu tahtında gerçekleştirilmesi planlanan projelerin çevreye olabilecek olumlu ve olumsuz etkilerinin belirlenmesinde, olumsuz yöndeki etkilerin önlenmesi ya da çevreye zarar vermeyecek ölçüde en aza indirilmesi için alınacak önlemlerin, seçilen yer ile teknoloji alternatiflerinin belirlenerek değerlendirilmesinde ve projelerin uygulanmasının izlenmesi ve kontrolünde sürdürülecek çalışmaları ifade edecek şekilde tanımlanmıştır. Çevresel etki değerlendirmesine ilişkin usul ve esaslar, ÇED Yönetmeliği ile düzenlenmektedir.

MILK AKADEMİ ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A. Ş.
Tel: (0224) 647 21 14 Fax: (0224) 647 21 15
Yatırış Yeri: Devceköyü No:116-1 16500
Mustafakemalpaşa - BURSA Tic.Sic.No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7396

62

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Şifalı Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Şişli / Şişli / İstanbul
Maslak V.D. 4710618427

ÇED Yönetmeliği kapsamında, ilgili projenin çevresel etkilerinin değerlendirilmesi bakımından, Çevre Bakanlığı tarafından 4 türde karar verilmesi mümkündür;

- Çevresel etki değerlendirmesi gerekli değildir kararı ("ÇED Gerekli Değildir" kararı),
- Çevresel etki değerlendirmesi gereklidir kararı ("ÇED Gereklidir" kararı),
- Çevresel etki değerlendirmesi olumlu kararı ("ÇED Olumlu" kararı),
- Çevresel etki değerlendirmesi olumsuz kararı ("ÇED Olumsuz" karar)

Mevzuat uyarınca "ÇED Olumlu" karar veya "ÇED Gerekli Değildir" kararı alınmadıkça, ÇED Yönetmeliği kapsamındaki projeler ile ilgili onay, izin, teşvik, yapı ve kullanım ruhsatı verilemez, söz konusu projeler için yatırıma başlanamaz ve bunlar ihale edilemez. ÇED Olumlu Kararı veya ÇED Gerekli Değildir Kararı alınmadan başlanan faaliyetler süre verilmeksizin durdurulur ve "ÇED Olumlu" ya da "ÇED Gerekli Değildir" kararı alınmadıkça yatırıma ilişkin durdurma karar kaldırılmaz.

Şirket'in T.C. Bursa Valiliği Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü tarafından düzenlenen E-52313067-220-7133 sayılı 30.04.2013 tarihli merkez fabrika adresine ilişkin "ÇED Olumlu" kararı bulunmaktadır. Unvan değişikliği akabinde son olarak düzenlenen Bursa Valiliği Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü tarafından düzenlenen E-56607814-220.03-10188223 sayılı 12.08.2024 tarihli ile merkez fabrika adresine "ÇED Geçerlilik ve ÇED Olumlu" kararı bulunmaktadır.

(b) Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği

Çevre izin ve Lisans Yönetmeliği, çevre izin ve lisanslarına tabi işletmeleri iki kategoride sınıflandırmaktadır. Bunlar; çevreye kirletici etkisi yüksek düzeyde olan işletmeler ve çevreye kirletici etkisi olan işletmelerdir. Hammadde kapasitesi 10.000 litre/gün ve daha fazla ve 100.000 litre/gün 'den az olan süt ürünleri üretim tesisleri çevre üzerinde kirletici etkisi işletmelerden olarak sayılmıştır.

Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği gereği, şirketlerin faaliyetleri uyarınca belirlenecek şekilde; "Çevre İzin Belgesi" (hava emisyonu, çevresel gürültü, atıksu deşarjı ve derin deniz deşarjı konularından en az birini içeren izinden oluşan); veya "Çevre İzin ve Lisans Belgesi" (yukarıda belirtilen çevre izni ve atıkların toplanması, geri dönüştürülmesi ve boşaltılması için gereken izinlerden oluşan) almak için Çevre Şehircilik ve İklim Bakanlığı ÇED İzin ve Denetim Genel Müdürlüğü 'ne müracaat edilmesi gerekmektedir.

-Çevre izin ve lisans belgesi; Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliğini kapsamında verilecek çevre izin ve çevre lisanslarını kapsayan belgedir.

- Çevre İzni; Çevre Kanunu uyarınca alınması gereken, hava emisyonu, çevresel gürültü, atık su deşarjı ve derin deniz deşarjı konularından en az birini içeren izni ifade eder.
- Çevre lisansı; Anılan yönetmeliğin ilgili ekinde listelenen lisans konuları ile ilgili iş ve işlemlere ilişkin teknik yeterlilik anlamına gelmektedir.

-Geçici faaliyet belgesi ise, işletmelerin faaliyette bulunabilmeleri için çevre izni ve lisansı öncesi verilen belgedir.

Şirket'in merkez fabrika adresine T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı ÇED İzin ve Denetim Genel Müdürlüğü tarafından düzenlenen 06.01.2028 tarihine kadar geçerli

MILK AKADEMY GUT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A. Ş.
Tel: (0224) 647 21 14 Fax: (0224) 647 21 15
Yıldırım Mh. Deveçkaya Cd. No:116-1 16500
Mustafakemalpaşa Bursa T.C. Sic.No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D. No: 613 123 7396

63

İNTEGRAL
MÜHÜRLEME VE DEĞERLEME A.Ş.
M. Atatürk Bulvarı Kat. 5. Kat. S. 501
No: 5 Kat: 2 Şişli / Beşiktaş / İSTANBUL
Maslak V.D. 475 518427

223422544.0.1 belge numarası ile Çevre İzin Belgesi verilmiştir. Şirket ilgili mevzuata uyum sağlamıştır.

Çevre Kirliliğinin Kontrolü ve Atık Yönetimi Faaliyetlerine İlişkin Mevzuat

Atık yönelimi faaliyetleri, Çevre Kanunu ve Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından çıkarılan ikincil mevzuatla düzenlenmektedir.

- Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği,
- Toprak Kirliliğinin Kontrolü Yönetmeliği,
- Atık Yönetimi Yönetmeliği,
- Sıfır Atık Yönetmeliği,
- Ambalaj Atıklarının Kontrolü Yönetmeliği,
- Atık Yağların Yönetimi Yönetmeliği,
- Bitkisel Atık Yağların Kontrolü Yönetmeliği,
- Tıbbi Atıkların Kontrolü Yönetmeliği,
- Bazı Tehlikesiz Atıkların Geri Kazanımı Tebliği
- Tehlikeli Atıkların Kontrolü Yönetmeliği

Hükümlerine uygun şekilde yürütmek ve çevre ve insan sağlığına zarar vermeden atık yönetimini sağlamakla yükümlüdür.

Şirket'in merkez fabrika adresine T.C. Bursa Büyükşehir Belediyesi Bursa Su ve Kanalizasyon İdaresi Genel Müdürlüğü tarafından düzenlenen 07.10.2029 tarihine kadar geçerli 2024-1 belge numarası ile Atıksu Kalite Kontrol Ruhsatı verilmiştir. Şirket ilgili mevzuata uyum sağlamıştır.

Ürün Güvenliğine İlişkin Mevzuat

Ürün Güvenliği ve Teknik Düzenlemeler Kanunu uyarınca, ürünlerin, teknik düzenlemesine uygun olması zorunludur. Teknik düzenlemesine uygun olmayan ürünler, uygunsuzlukları giderilmeden piyasaya arz edilemez, piyasada bulundurulamaz veya hizmete sunulamaz. Aynı zamanda, ürünün güvenli olması da zorunludur. Teknik düzenlemenin insan sağlığı ve güvenliği ile ilgili hükümlerine uygun ürün, aksi ispatlanana kadar güvenli kabul edilir.

Ürünün, bir kişiye veya bir mala zarar vermesi halinde, bu ürünün imalatçısı veya ithalatçısı zararı gidermekle yükümlüdür. İmalatçı veya ithalatçının sorumlu tutulabilmesi için, zarar gören tarafın uğradığı zararı ve uygunsuzluk ile zarar arasındaki nedensellik bağıını ispat etmesi zorunludur. Ürünün sebep olduğu zarardan birden fazla imalatçı veya ithalatçının sorumlu olması halinde, bunlar müteselsilen sorumlu tutulurlar.

Ürün Güvenliği ve Teknik Düzenlemeler Kanunu uyarınca, imalatçıların çeşitli sorumlulukları bulunmaktadır. Bu doğrultuda imalatçı; piyasaya ancak teknik düzenlemesine veya genel ürün güvenliği mevzuatına uygun ürünleri arz etmeli, uygunluk beyanını veya uygunluğunu gösteren diğer belgeleri düzenler ve uygunluk işaretini ürüne koymalı, taşıdıkları muhtemel risklerle orantılı olarak, piyasada bulundurulan ürünlerinden numune alarak test etmeli, şikayetlerin, uygun olmayan ve geri çağırılan ürünlerin kadını tutmalı ve yaptığı izleme faaliyeti hakkında dağıtıcıları bilgilendirilmelidir. İlaveten, imalatçı ürünün mevzuatın gerektirdiği model, parti ve seri numarası veya ayırt edilmesini sağlayacak diğer bilgileri kolayca görülebilir ve

MİLK AKADEMİK SİSTEMLERİ SAN. VE TİC. A. Ş.
Tel: 0224 223 42 21 14 Fax: 0224 223 42 21 15
Yenişehir Mah. Devecikent Cad. No: 2766-1 16500
Mustafakemalpaşa - BURSA Tic. Sic. No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7396

64

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak 1. Kat / Maslak Sk. Sp. No: 27
Maslak 1. Kat / Sarıyer / İZMİR ANKARA
Maslak V.D. 4730518e27

okunabilir şekilde taşınmasını temin etmeli, mevzuatın gerektirdiği hallerde ismini, kayıtlı ticari unvanını veya markasını ve kendisine ulaşılabilecek açık adresini ürünün üzerinde, bunun mümkün olmadığı durumlarda ürünün ambalajında veya ürüne eşlik eden bir belgede belirtmeli, ürün veya ambalajının üzerinde veya ürüne eşlik eden belgelerde ürünün taşıyabileceği riskleri belirtmelidir. Şirket ilgili mevzuata uyum sağlamıştır.

Tüketici Mevzuatı

Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun'un amacı; kamu yararına uygun olarak tüketicinin sağlık ve güvenliği ile ekonomik çıkarlarını koruyucu, zararlarını tazmin edici, çevresel tehlikelerden korunmasını sağlayıcı, tüketiciyi aydınlatıcı ve bilinçlendirici önlemleri almak, tüketicilerin kendilerini koruyucu girişimlerini özendirme ve bu konulardaki politikaların oluşturulmasında gönüllü örgütlenmeleri teşvik etmeye ilişkin hususları düzenlemektir.

Ayıplı mal, tüketicie teslimi anında, taraflarca kararlaştırılmış olan örnek ya da modele uygun olmaması ya da objektif olarak sahip olması gereken özellikleri taşımaması nedeniyle sözleşmeye aykırı olan maldır. Ambalajında, etiketinde, tanıtma kullanma kılavuzunda, internet portalında ya da reklam ve ilanlarında yer alan özelliklerinden bir veya birden fazlasını taşımayan; satıcı tarafından bildirilen veya teknik düzenlemesinde tespit edilen niteliğe aykırı olan; muadili olan malların kullanım amacını karşılamayan, tüketicinin makul olarak beklediği faydaları azaltan veya ortadan kaldıran maddi, hukuki veya ekonomik eksiklikler içeren mallar da ayıplı olarak kabul edilir.

Satışa sunulan seri malın ayıplı olduğunun mahkeme kararı ile tespit edilmesi halinde, mahkeme ayıbın niteliğine göre malın satışını geçici olarak durdurma veya ayıbı giderme kararları verebilir. Üretici veya ithalatçı mahkeme kararının tebliğ tarihinden itibaren en geç üç ay içinde malın ayıbını ortadan kaldırmakla yükümlüdür. Malın ayıbının ortadan kalkmasının imkansız olması halinde mal, üretici veya ithalatçı tarafından toplanır veya toplattırılır. Toplatılan mallar taşıdıkları risklere göre kısmen veya tamamen imha edilir veya ettirilir. İmha edilen malla ilgili tüketicinin dava ve tazminat hakları saklıdır.

Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun uyarınca ticari reklamların Reklam Kurulunca belirlenen ilkelere, genel ahlaka, kamu düzenine, kişilik haklarına uygun, doğru ve dürüst olmaları esastır. Tüketiciyi aldatıcı veya onun tecrübe ve bilgi noksanlıklarını istismar edici, can ve mal güvenliğini tehlikeye düşürücü, şiddet hareketlerini ve suç işlemeyi özendirici, kamu sağlığını bozucu, hastaları, yaşlıları, çocukları ve engellileri istismar edici ticari reklam yapılamaz. Reklam verenler ticari reklamlarında yer alan iddiaların doğruluğunu ispatla yükümlüdür. Şirket ilgili mevzuata uyum sağlamıştır.

Sınai Mülkiyet Mevzuatı

Sınai Mülkiyet Kanunu uyarınca, marka koruması tescil yoluyla elde edilir. Tescilli markanın koruma süresi başvuru tarihinden itibaren on yıldır. Bu süre, onar yıllık dönemler halinde yenilenir.

Marka tescilinden doğan haklar münhasıran marka sahibine aittir. Markanın sahibine sağladığı haklar, üçüncü kişilere karşı marka tescilinin yayım tarihi itibarıyla hüküm ifade eder.

Rekabet Hukuku

4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanunu Ülkemizde rekabet mevzuatının temelini oluşturan Kanundur ve bu Kanun kapsamında teşebbüsler arası rekabeti sınırlayıcı anlaşma,

MILK ACADEMY SİTİ ONLARI SAN. VE TİC. A. Ş.
Tel: (0224) 691 2114 Fax: (0224) 691 2115
Yatırım Şişli Devecikonak Cad. No: 115-1 16500
Mustafakemalpaşa - BURSA Tic.Sic.No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7396

65

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Saat Sk. Spine Tower
K:5 Kat: 5 Seriye: 15/100
Maslak V.D. 4730518427

uyumlu eylem ve kararlar, piyasada hakim durumda olan teşebbüslerin bu güçlerini kötüye kullanması ve hakim durum yaratmaya veya var olan bir hakim durumu güçlendirmeye yönelik ve bunun sonucu olarak rekabeti önemli ölçüde azaltacak birleşme veya devralma niteliğindeki her türlü hukuki işlem ve davranışlar yasaklanmıştır. Rekabet Kurumu, Rekabet Kanunu'nun uygulanmasını gözetlemek ve kendisine verilen görevleri yerine getirmekten sorumludur.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Tarih	Olay/Gelişme
2006	: 13.07.2006 tarihinde Şirket kurulmuştur.
2008	: BRC A Grade Kalite Sistemi Kurulumu yapılmıştır.
2008	: İstanbul İhracatçılar Birliği Süt ve Süt Ürünleri grubunda en çok ihracat yapan firmalarda Türkiye 3.sü olmayı başarmıştır.
2009	: İstanbul İhracatçılar Birliği Süt ve Süt Ürünleri grubunda en çok ihracat yapan firmalarda Türkiye 3.sü olmayı başarmıştır.
2010	: İstanbul İhracatçılar Birliği Süt ve Süt Ürünleri grubunda en çok ihracat yapan firmalarda Türkiye 2.si olmayı başarmıştır.
2011	: İstanbul İhracatçılar Birliği Süt ve Süt Ürünleri grubunda en çok ihracat yapan firmalarda Türkiye 2.si olmayı başarmıştır.
2011	: Fabrikada 7.000 m2 yeni üretim tesisi devreye alınmıştır.
2012	: İstanbul İhracatçılar Birliği Süt ve Süt Ürünleri grubunda en çok ihracat yapan firmalarda Türkiye 2.si olmayı başarmıştır.
2012	: Süt giriş kapasitesi 60.000 m3/yıl yükseltilmiştir.
2012	: 2000 m3/gün endüstriyel atık su tesisi devreye alınmıştır.
2012	: 9.000 m3 (-18 °C) depo yatırımı tamamlanmıştır.
2013	: İstanbul İhracatçılar Birliği Süt ve Süt Ürünleri grubunda en çok ihracat yapan firmalarda Türkiye 2.si olmayı başarmıştır.
2014	: İstanbul İhracatçılar Birliği Süt ve Süt Ürünleri grubunda en çok ihracat yapan firmalarda Türkiye 1.si olmayı başarmıştır.
2018	: Bilgisayar işletim sisteminin profesyonel ERP sistemine geçilmesi
2018	: Limited Şirket olan Şirket türü Anonim Şirkete dönüştürülmüştür.
2019	: Üretim tesisi yatırım büyümesi ile 7.000 m ² toplam üretim alanınının 14.000 m ² ye çıkartılmıştır.
2019	: İlave 5.000 m ² lik lojistik merkezi devreye alınmıştır.
2019	: Büyüme için 80.000 m ² yeni arazi alınmıştır.
2020	: Yeni ürün formülasyon fazı (Organik-Laktosuz) üretime geçilmiştir.
2021	: Türk Patent ve Marka Kurumunda Nutrica ve Al Nutrica marka tescillerinin yapılması
2021	: Yeni yatırımlarla birlikte süt giriş kapasitesi yıllık 180.000 m ³ 'e yükseltilmiştir.
2023	: Şirket ortaklık yapısı değişmiş ve Cabir Holding A.Ş. şirketin tek ortağı olmuştur.
2023	: Sektöründe seçkin uzman Yönetici ve Müdür kadrosunda yeni işe alımların yapılması
2024	: Şirket unvanı Milk Academy Süt Ürünleri San. ve Tic. A.Ş. olmuştur.
2024	: Şirketin ödenmiş Sermayesi 110.000.000 TL'ye yükseltilmiştir.
2024	: Suudi Arabistan'da Milk Academy markasının tescil edilmesi

Binalar	2021	5.286.631,75	Tamamlandı	Yalıntas Mustafakemalpaşa Bursa	252.300.0006 - Tepecik Bina-20.11.2018	Özkaynak
Arazi ve Arsalar	2021	3.710.000,00	Tamamlandı	Yalıntas Mustafakemalpaşa Bursa	250.300.0001 - Tepecik Arsa-01.10.2019	Özkaynak
Binalar	2021	3.362.961,82	Tamamlandı	Yalıntas Mustafakemalpaşa Bursa	252.300.0001 - Devecikonak Fabrika- 30.09.2011	Özkaynak
Tesis Makine ve Cihazlar	2023	2.081.592,00	Tamamlandı	Yalıntas Mustafakemalpaşa Bursa	253.2023.06231 - Tetrapak Dolum Mak.(Dolum-Multi Shrink-Straw)	Özkaynak
Tesis Makine ve Cihazlar	2024	2.072.150,80	Tamamlandı	Yalıntas Mustafakemalpaşa Bursa	253202406281513000 - Labne Soğuk Hava Cihazı, Kapı Ve Oda İzolasyonu	Özkaynak
Tesis Makine ve Cihazlar	2023	1.522.500,00	Tamamlandı	Yalıntas Mustafakemalpaşa Bursa	253.2023.09281 - Otom.Yık.Süt Tankı 5 Ton	Özkaynak
Tesis Makine ve Cihazlar	2023	1.514.300,00	Tamamlandı	Yalıntas Mustafakemalpaşa Bursa	253.2023.04031 - Üretim Bilgisayar İletişim Ağı	Özkaynak
Tesis Makine ve Cihazlar	2023	1.083.333,33	Tamamlandı	Yalıntas Mustafakemalpaşa Bursa	253.2023.10101 - Komple Soğuk Oda Panclı	Özkaynak
Tesis Makine ve Cihazlar	2023	1.015.000,00	Tamamlandı	Yalıntas Mustafakemalpaşa Bursa	253.2023.09074 - Süt Soğutma Tankı 5 Ton	Özkaynak
Tesis Makine ve Cihazlar	2024	985.995,00	Tamamlandı	Yalıntas Mustafakemalpaşa Bursa	253.2024.07241.513971 - Salamura Tankları 20.000.Lt	Özkaynak
Taşıtlar	2023	980.198,01	Tamamlandı	Yalıntas Mustafakemalpaşa Bursa	254.2019.1001 - 16 Ebh 02 Audi A6	Özkaynak
Taşıtlar	2024	841.666,67	Tamamlandı	Yalıntas Mustafakemalpaşa Bursa	254.2024.04011 - 55Ng430 Plakalı 2010 Model Renault Marka Çekici	Özkaynak
Binalar	2024	762.173,00	Tamamlandı	Yalıntas Mustafakemalpaşa Bursa	252.2024.08141 - Fabrika Güvenlik Kulübesi	Özkaynak
Tesis Makine ve Cihazlar	2023	617.700,00	Tamamlandı	Yalıntas Mustafakemalpaşa Bursa	253.2023.09072 - Süt Soğutma Tankı 2 Ton	Özkaynak
Binalar	2021	607.959,12	Tamamlandı	Yalıntas Mustafakemalpaşa Bursa	252.300.0005 - Arıtma Tesis-01.09.2012	Özkaynak
Tesis Makine ve Cihazlar	2024	571.684,39	Tamamlandı	Yalıntas Mustafakemalpaşa Bursa	253.2024.06262.513971 - Peynir Shrinkleme Makinesi(Buharlı Isıtma Sistemi)	Özkaynak
Taşıtlar	2021	538.000,00	Tamamlandı	Yalıntas Mustafakemalpaşa Bursa	254.2021.06081 - 16 Ebh 80 Audi A6 2.0 Tdi Dsg	Özkaynak
Tesis Makine ve Cihazlar	2024	531.204,25	Tamamlandı	Yalıntas Mustafakemalpaşa Bursa	253.2024.06011 - Meyer Pkds	Özkaynak

Tesis Makine ve Cihazlar	2022	470.250,00	Tamamlandı	Yalınas Mustafakemalpaşa Bursa	253.2022.11141 - 10Lu Dol.Mak. Al. Kap Yuv. İmalatı Ve Eloksal Kap.	Özkaynak
Tesis Makine ve Cihazlar	2023	433.580,36	Tamamlandı	Yalınas Mustafakemalpaşa Bursa	253.2023.10051 - Paslanmaz Gövdeli 4 Bölmeli Eşanjör (Pastörizatör)	Özkaynak
Arazi ve Arsalar	2021	408.000,00	Tamamlandı	Yalınas Mustafakemalpaşa Bursa	250.300.0002 - Yalınas Arsa-28.07.2015	Özkaynak
Taşıtlar	2023	395.762,71	Tamamlandı	Yalınas Mustafakemalpaşa Bursa	254.2023.01252 - 16 Bac 603 Ford Transit	Özkaynak
Tesis Makine ve Cihazlar	2023	377.000,00	Tamamlandı	Yalınas Mustafakemalpaşa Bursa	253.2023.09121 - Süt Soğutma Tankı 4 Ton	Özkaynak
Tesis Makine ve Cihazlar	2024	361.830,25	Tamamlandı	Yalınas Mustafakemalpaşa Bursa	253.2024.03051 - Plaskon Kaşar Peynir Kalıbı Federli 2000 Gr	Özkaynak
Taşıtlar	2023	361.016,95	Tamamlandı	Yalınas Mustafakemalpaşa Bursa	254.2023.01251 - 16 Bac 602 Ford Transit	Özkaynak
Tesis Makine ve Cihazlar	2024	325.384,00	Tamamlandı	Yalınas Mustafakemalpaşa Bursa	253.2024.08221 - Arıtma Soğuk Depo Sıcaklık Takip Sistemi	Özkaynak
Binalar	2021	318.270,95	Tamamlandı	Yalınas Mustafakemalpaşa Bursa	252.300.0002 - Devecikonak Fabrika- 31.12.2011	Özkaynak
Tesis Makine ve Cihazlar	2021	304.917,00	Tamamlandı	Yalınas Mustafakemalpaşa Bursa	253.2021.09241 - Homojenizatör	Özkaynak
Tesis Makine ve Cihazlar	2023	301.600,00	Tamamlandı	Yalınas Mustafakemalpaşa Bursa	253.2023.09071 - Süt Soğutma Tankı 1 Ton	Özkaynak
Tesis Makine ve Cihazlar	2024	288.525,00	Tamamlandı	Yalınas Mustafakemalpaşa Bursa	253.2024.09171 - Malzemeli Paslanmaz Hat Ve Sip Yapımı Ve Montajı	Özkaynak
Tesis Makine ve Cihazlar	2023	285.000,00	Tamamlandı	Yalınas Mustafakemalpaşa Bursa	253.2023.02171 - Paslanmaz Çelik Depo (50 Ton)	Özkaynak
Demirbaşlar	2024	275.000,00	Tamamlandı	Yalınas Mustafakemalpaşa Bursa	255.2024.01301 - 1154 Lincoln Gazlı Fırın Ve Aksesuarları	Özkaynak
Binalar	2023	273.686,40	Tamamlandı	Yalınas Mustafakemalpaşa Bursa	252.01 - Devecikonak Fabrika	Özkaynak
Tesis Makine ve Cihazlar	2022	265.000,00	Tamamlandı	Yalınas Mustafakemalpaşa Bursa	253.2022.11121 - Paslanmaz Çelik Depo (50 Ton)	Özkaynak
Tesis Makine ve Cihazlar	2022	265.000,00	Tamamlandı	Yalınas Mustafakemalpaşa Bursa	253.2022.12301 - Paslanmaz Çelik Depo (50 Ton)	Özkaynak
Taşıtlar	2024	191.666,67	Tamamlandı	Yalınas Mustafakemalpaşa Bursa	254.2024.04021 - Şasi No:Wkesd000000482927 - 52Kf415 Plakalı Krone	Özkaynak

MILK ACADEMY SİRKÜLERLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0224) 847 21 14 Fax: (0224) 847 21 10
Yalınas Mah. Devecikonak Cad. No:123 16500
Mustafakemalpaşa - BURSA T.C. No: 2444
Mustafakemalpaşa Mah. B13 123 7368

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Kat: 2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4780118421

Demirbaşlar	2024	188.884,28	Tamamlandı	Yalıntaş Mustafakemalpaşa Bursa	255.2024.06261 - Asus Vivobook15 X1502Za- Ej922 I5-1235U 8- 256Gb Dos	Özkaynak
Tesis Makine ve Cihazlar	2021	187.761,68	Tamamlandı	Yalıntaş Mustafakemalpaşa Bursa	253.2021.11082 - 10 Ton Labne Soğutma Sistemi	Özkaynak
Tesis Makine ve Cihazlar	2024	183.631,96	Tamamlandı	Yalıntaş Mustafakemalpaşa Bursa	253.2024.06261.513971 - Uv Işıklı Konveyör	Özkaynak
Tesis Makine ve Cihazlar	2023	175.450,00	Tamamlandı	Yalıntaş Mustafakemalpaşa Bursa	253.2023.09073 - Süt Soğutma Tankı 1,5 Ton	Özkaynak
Binalar	2021	158.573,13	Tamamlandı	Yalıntaş Mustafakemalpaşa Bursa	252.300.0004 - Fabrika Cephe Tadilatı- 30.12.2014	Özkaynak
Tesis Makine ve Cihazlar	2021	155.866,40	Tamamlandı	Yalıntaş Mustafakemalpaşa Bursa	253.2021.01191 - Leibinger Jet2 Neo-S Inkjet Kodlama Makinesi - 4 Ad.	Özkaynak
Tesis Makine ve Cihazlar	2022	142.715,00	Tamamlandı	Yalıntaş Mustafakemalpaşa Bursa	253.2022.03151 - 3.000 Lt Paslanmaz Depo Tank	Özkaynak
Tesis Makine ve Cihazlar	2024	120.000,00	Tamamlandı	Yalıntaş Mustafakemalpaşa Bursa	253.2024.07291 - Hermes Ykf-618 Gelato/Sert Dondurma Makinası	Özkaynak
Tesis Makine ve Cihazlar	2024	114.900,00	Tamamlandı	Yalıntaş Mustafakemalpaşa Bursa	253.2024.07293 - Malzemeli Paslanmaz Tesisat Revizyonu	Özkaynak
Tesis Makine ve Cihazlar	2022	101.394,20	Tamamlandı	Yalıntaş Mustafakemalpaşa Bursa	253.2022.01001 - İthal Jeneratör	Özkaynak
Tesis Makine ve Cihazlar	2022	101.394,20	Tamamlandı	Yalıntaş Mustafakemalpaşa Bursa	253.2022.01002 - İthal Jeneratör	Özkaynak
Tesis Makine ve Cihazlar	2023	93.600,00	Tamamlandı	Yalıntaş Mustafakemalpaşa Bursa	253.2023.04041 - Kulp Marka Dolum Makinesi	Özkaynak

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

30.09.2024 tarihi itibarıyla devam etmekte olan yatırımların İzahname tarihi itibarıyla durumlarına ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Türü	Konum	Yatırım Tutarı	Tamamlanma Tarihi	Tamamlanma Yüzdesi (%)	Finansman Şekli	Amaç
İnşaat	Tepecik/ Bursa	105.054.915	31.12.2025	22	Yatırım Kredisi	Soğuk hava tesisi ve fabrika binası
Dondurma fabrikası ek yatırım	Yalıntaş/ Bursa	278.500.000	31.03.2025	40	Yatırım Kredisi	Dondurma Üretimi

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

MILK ACADEMY SİTE İNŞAATLARI SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0224) 641 61 14 Fax: (0224) 647 21 15
Yalıntaş Mah. Döveçkonek Cad. No: 116-1 16500
Mustafakemalpaşa - BURSA Tic. Sic. No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7396

70

İNTEGRAL
MUTLUK DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4780510427

İşbu İzahnamenin 28.2 numaralı bölümünde belirtilen yatırım planları haricinde yönetim kurulu kararına bağlanan herhangi bir yatırım planı bulunmamaktadır.

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

İstihdam Destekleri

Şirket personellerine ilişkin 5510 sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu'nun 81'inci maddesinin (1) bendinde düzenlenen beş puanlık indirim desteği, 6111 sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ve Diğer Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'a ilişkin teşvikten, 4857 sayılı Kanun'un 30'uncu maddesinde engelli istihdamına ilişkin sigorta primi işveren teşvikten, 4447 sayılı İşsizlik Sigortası Kanunu Geçici 19'uncu madde kapsamında uygulanan 17103/27103 ilave istihdam teşviklerinden, 5510 sayılı Kanuna eklenen geçici 95 inci maddesinin ikinci fıkrası ile verilen sosyal güvenlik destek primi işveren hissesi desteğinden yararlanılmaktadır.

İhraççı'nın izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla yararlanmış olduğu personellere yapılan ödemelere ilişkin teşvik ve sübvansiyon tutarları aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

Yararlanılan Teşvikler				
İlgili Kanunlar	2021	2022	2023	09/2024
5510 Sayılı Kanun	693.820	1.184.006	2.352.541	3.163.489
6111 Sayılı Kanun	10.438	17.327	69.469	17.101
4857 Sayılı Kanun	12.994	32.825	76.870	133.850
15510 Sayılı Kanun	-	-	73.408	176.718
17103-27103 Sayılı Teşvik	9.583	106.973	-	-
Toplam	726.836	1.341.131	2.572.287	3.491.158

Yatırım Teşvikleri

Aşağıda Şirket tarafından alınan yatırım teşvik belgelerine ilişkin bilgilere yer verilmektedir. Yatırım teşvik belgelerinde yer verilen yatırım tutarları fizibilite çalışmalarına dayalı olarak yapılmakta olup, İhraççı söz konusu yatırım tutarının aynı şekilde gerçekleşeceği konusunda herhangi bir taahhüt vermemektedir.

Şirketin 25.08.2020 tarihli 32/A kapsamında yatırım teşvik indirim belgesi bulunmaktadır. Belgenin bitiş tarihi 2025 yılıdır.

Yararlanılan Yatırım Teşvikleri				
İlgili Kanunlar	2021	2022	2023	09/2024
KVK 32/A Yatırım Teşvik İndirimi	2.017.094	3.482.375	6.446.910	12.861.984
Toplam	2.017.094	3.482.375	6.446.910	12.861.984

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Genel Bakış, Ürünler, Üretim Süreçleri

MİLK ACADEMY SAĞLIK ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A. Ş.
Tel: (0222) 947 21 14 Fax: (0222) 947 21 15
Yenişehir Mah. Değirmentepe Cad. No:116-1 16500
Mustafakemalpaşa / İZMİR / Türkiye Tic.Sic.No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D. 613 123 7396

71

İNTEGRAL
KAVRULAN KAVRUL DEĞERLER A.
Maslak Mah. Saat Sk. Sınır Tesisleri
No:5 Kat:2 Sarıyer / İZMİR / TÜRKİYE
Maslak V.D. 4765512427

Şirket, esas itibariyle süt ürünleri üretimi ve toptan satışı, her türlü süt ve süt ürünlerinin alımı, satımı, toptan ve perakende pazarlaması, ithalatı, ihracatı, imalatı, ambalajlanması alanlarında faaliyet göstermektedir. Şirket'in faaliyet konusu çiğ süt temini, temin edilen sütün işlenerek ürün haline dönüştürülmesi, paketlenmesi, depolanması, taşınması, üretilen ürünlerin çeşitlendirilerek nihai tüketici ile buluşturulması ve yurtiçi ve yurtdışında satışının yapılmasıdır. Şirket mevcut durum itibarıyla; yarı sert peynir grubu, sürülebilir peynir grubu, sterilize ürünler grubu, endüstriyel ürünler grubu altında sınıflanan çeşitli ürünlerin üretim, pazarlama ve satışını gerçekleştirmektedir. 2025 yılı ilk çeyreğinde dondurma üretim faaliyetlerine de başlamayı planlamaktadır.

Şirket'in üretim tesisleri aşağıdaki gibidir;

- 1 adet üretim tesisi, Yalıntaş Mahallesi Devecikonağı Caddesinde No:116 Mustafakemalpaşa / Bursa adresinde;
- 1 adet soğuk depo ve lojistik merkezi, Tepecik Mahallesi Tepecik Sanayi Cad. No:20 Mustafakemalpaşa / Bursa adresinde;
- 1 adet arıtma tesisi Yalıntaş Mahallesi 53.Sk. No:6 Mustafakemalpaşa/Bursa adresinde;
- Bağlı ortaklığına ait 1 adet soğuk deposu Yalıntaş Mahallesi 53.Sk. No:17 Mustafakemalpaşa/Bursa adresinde

bulunmaktadır.

Üretim tesisi AB mevzuatı gereğince Türkiye'den AB üye ülkelerine sadece AB onay numarasına sahip süt işletmeleri tarafından üretilen süt ve süt ürünlerinin ihracatı yapılabilmektedir. Şirket bu AB onayına sahip olup, organik, helal ve üretim sertifikalarına sahiptir. Ek olarak dünyada geçerliliği en yüksek kalite yönetim sistemlerinden biri olan BRC A Grade sertifikasına sahiptir. Aşağıda belgeler listelenmiştir.

Veren Kurum	Belge Türü	Sayı	Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi
Bursa Valiliği İl Tarım Ve Orman Müdürlüğü	Avrupa Birliği Üye Ülkelere İhracat İzni Belgesi	E-40229696-325.11.02.02-1255139	20.04.2021	Yılda 2 kez denetim yapılır.
Kas Cert Uluslararası International	Helal Sertifikası	TR-H-01-0819-397	28.08.2019	5.08.2025
Orser Kontrol ve Sertifikasyon A.Ş.	Organik Tarım Mütешеbbis Sertifikası	MSR-4808	5.12.2023	5.12.2024
ABD Registrar Corp	ABD Kayıt Belgesi	12163781238	3.11.2024	31.12.2025
Bursa Valiliği İl Tarım Ve Orman Müdürlüğü	Avrupa Birliği İhracat İzni	E-40229696-325.11.02.02-1255139	20.04.2021	Süresiz
Orser Kontrol ve Sertifikasyon A.Ş.	Organik Tarım Mütешеbbis Sertifikası	MSR-4836	21.12.2023	21.12.2024
TARIM VE ORMAN BAKANLIĞI Gıda ve Kontrol Genel Müdürlüğü	Çin Halk Cumhuriyeti İhracat İzin Belgesi	TR 16-0053	21.08.2019	Süresiz
Azərbaycan Tehlikesiz Gıda Kurumu	İhracat İzin Belgesi	AQTİ-KİSS-F42	1.03.2021	Süresiz
LRQA Lloyd's Register Quality Assurance	BRCGS (Uluslararası Gıda Güvenliği) Belgesi	34157	9.08.2022	9.01.2025

Şirket faaliyet gösterdiği süt ve süt ürünleri alanında Ar-Ge faaliyetleri yürütmektedir. Bu kapsamda sürülebilir peynir grubunda ürettiği organik, çeşnili ve laktosuz ürünler ile faaliyetlerine devam etmektedir.

Şirket üretim hatlarının gelişimi için yatırımlar yapmaktadır. Yarı sert peynir hattına otomatik teleme üretim ve transfer makinesi, haşlanmış peynir yüzdürme ve soğutma havuzları makineleri kurulum çalışmaları devam etmektedir. Ek olarak rendelenmiş mozzarella peynirinin direkt dondurulması için Aralık 2024 itibariyle kurulacak IQF (Individually Quick Frozen - tek tek hızlı dondurmak olarak tanımlanır) Sistemi ve -18°C depoların tesisi ile ilgili satın alma süreçleri tamamlanmıştır. Bununla beraber dondurma üretim teknolojisinin ana kategorileri olan çubuklu, ev tipi ve ev dışı tüketimlerini üretebilecek 5 ana dondurma hattı bu hatları beslemek 40 ton/gün kapasiteli yarım mamül hazırlama üniteleri, soğuk hava depoları, hammadde ve ambalaj depo kurulum süreçleri devam etmektedir. Tüm operasyonun tamamlanması 2025 yılı ilk çeyreğinde planlanmaktadır.

Üretim Tesisi

Üretim tesisi Yalıntaş Mahallesi Devecikonağı Caddesinde No:116 Mustafakemalpaşa / Bursa adresinde bulunmakta olup, 17.000 m² kapalı alana sahip 12.384 m² arsa üzerine kurulmuştur.



Ana Ürün Kategorileri

Ana ürün kategorileri ve buna göre ürünlerin sınıflandırması aşağıdadır.

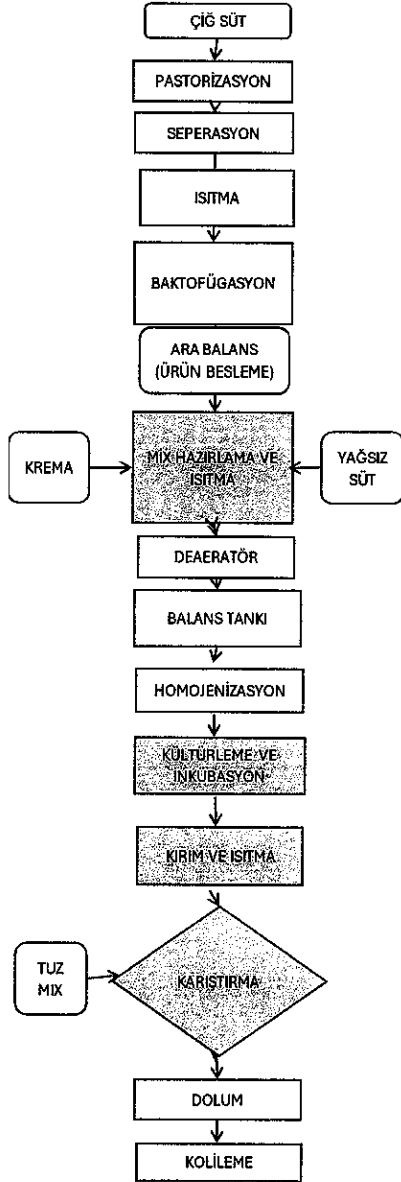
1. Endüstriyel Ürünler Grubu

a. Pastörize Süt

MILK ACADEMY SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0224) 97 21 14 Fax: (0224) 97 21 15
Yelincik Mah. Devecikonağı C. No: 116-116500
Mustafakemalpaşa - Bursa Tic. Sic. No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 1297386

73

INTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sait Sk. Sarıyer / İstanbul
No:5 Kat:2 Sarıyer / İstanbul
Mersis No: 08100014700000000000000000



1. Endüstriyel Ürünler Grubu

Endüstriyel ürünler grubu hem diğer işletmelere satılabilir hem de işletme içerisinde son ürünlere işleme sürecindeki yarı mamuller olarak sınıflandırılmıştır. Şirket'in ana hammadresi çiğ süttür.

Şirket işleyeceği çiğ sütü bölgedeki tedarikçilerden, köy kooperatiflerinden ve çiftliklerden temin etmektedir. Çiğ süütün işletmeye kabul süreci şöyledir:

Çiğ Süütün Kalite Kontrolü ve Çiğ Süt Tankeri Kabul Süreci

Çiğ süütün kalite kontrolü, çiğ süt tankere yüklenmeden önce başlamaktadır. Gerekli eğitimleri verilmiş tanker şoförleri, hızlı sonuç veren kitler ile süütün içerisindeki antibiyotik varlığına ve alkol testi sonuçlarına göre süütün tankere transfer edilmesine karar vermektedir. Ayrıca, yöre sütlerde her müstahsilden alınan numuneler soğuk zincir kırılmadan Şirket'e getirilmekte ve ilgili analizler yapılmaktadır.

MILK AKADEMİK SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: 0222 377 21 14 Fax: 0222 377 21 15
Yalova Mah. Deveciköyü No:116-1 16500
Mustafakemalpaşa - Bursa Tic. Sic. No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7396

75

İNTEGRAL
MİLLİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer İSTANBUL
Maslak V.D. 2780517-17

Çiğ süt tankeri işletmeye vardıktan sonra ilk olarak kantara girerek tartım işlemi yapılmaktadır. Akabinde tanker süt alım peronuna yanaştırılmakta ve tüm gözlerinden hijyenik şekilde numune alınmaktadır. Alınan numuneler antibiyotik testine, soda testine, alkol testine tabi tutulmasına ek olarak kimyasal analizler yapılarak ve sıcaklığına bakılmaktadır. Sonuçlara göre sütün red ya da kabul işlemleri yapılmaktadır.

Kabul edilen çiğ süt tankerin çiğ süt alım hattına bağlanması ile filtreden geçirilerek çiğ süt tanklarına transfer edilir. İşletmede 2 adet 30 ton/saat kapasiteli çiğ süt alım hattı ve 2 adet 75 ton ve 1 adet 60 ton kapasiteli çiğ süt stok tankı bulunmaktadır.

Pastörize Süt

Kabul işleminin ardından çiğ süt stok tankında stoklanan çiğ süt tekrar kimyasal analiz süreçlerinden geçtikten sonra üretim için onaylanmaktadır. Onaylanan çiğ süt kirlilik etmenlerinin ayrıştırılması, standardize edilmesi ve pastörize edilmesi amacıyla pastörizatör (sütün belli bir sıcaklığa kadar ısıtılıp aniden soğutulması) ekipmanına transfer edilmektedir. Pastörizatör ekipmanının bir parçası olan seperatör makinesi sütün içerisindeki kirlilik etmenlerini ayrıştırmakta ve sütün yağ oranı bakımından zengin kısmı olan kremanın bir bölümünü ayrıştırmak suretiyle standardize edilmesini sağlamakta olup, akabinde süt, ısıtma eşanjörüne beslenerek pastörizasyon işlemine tabi tutulmaktadır. Pastörizasyon işlemi çiğ süt içerisindeki hastalık yapıcı mikroorganizmaların inaktive edilmesini sağlayan 72°C sıcaklık ve 15 saniye süre veya buna eşdeğer etkiyi meydana getiren sıcaklık ve süre uygulamalarına karşılık gelen bir ısıtma işlemidir. İşletmede 72°C sıcaklık ve 15 saniye süreli ısıtma işlemi benimsenmiştir. Pastörize sütün yağ oranı işleneceği ürüne göre ayarlanmaktadır. İşletmede süt pastörizasyonu için 10 ton/saat ve 20 ton/saat kapasiteli olmak üzere iki adet pastörizatör bulunmaktadır. Yıkama süreleri düşüldüğünde günlük olarak her iki pastörizatör de 20 saat çalışabilir durumdadır.

Pastörizasyon işlemi tamamlanan süt 4-6°C sıcaklığa soğutulmuş pastörize süt stok tanklarına transfer edilir. İşletmede 5 adet 60 ton, 7 adet 10 ton kapasiteli pastörize süt tankı bulunmaktadır. Pastörize süt tankındaki pastörize edilmiş, temizlenmiş ve soğutulmuş süt tekrar kimyasal analizlere ve pastörizasyon işlemi doğrulanması olan alkali fosfataz testine tabi tutulduktan sonra onaylanır ise nihai ürün haline getirilmek üzere ilgili üniteye transfer edilir.

İşletme dönemsel olarak çevre işletmelere yağsız pastörize süt satışı yapabilmektedir.

Pastörize Krema

İşletme yağ standardizasyonu işlemi esnasında elde ettiği kremayı sürülebilir peynir üretiminde kullanmaktadır. Artan krema stoklanmakta ya da tenekelere veya PE poşetlere dolumu yapılarak +4°C sıcaklığa soğutulmakta ve satışı yapılmaktadır.

Süt Permeatı

Sürülebilir peynir ürününün iki ana bileşeni vardır. Bunlar süt kreması ve proteince zengin konsantre süttür. Krema, süt standardizasyonu esnasında elde edilmekte ve pastörize edilmekte ardından soğutulmuş stoklanmaktadır. Proteince zengin konsantre süt (Retantat) ise yağsız pastörize sütün ultrafiltrasyon makinesine beslenmesi ile elde edilen bir üründür.

Ultrafiltrasyon işlemi sütün proteince zengin kısmı ile proteince fakir kısmının ayrıştırılması işlemidir. Proteince fakir kısma süt permeatı denmektedir. Süt permeatı tatlı üretiminde kullanılan bir hammaddedir. Yörede tatlı üretimi yapan işletmelere satılmaktadır.

Peynir Altı Suyu Kreması

Teleme ünitesinde mayalanan süttten tambur makinesi vasıtası ile teleme ve peynir altı suyu elde edilmektedir. Teleme peynire işlenmek üzere haşlama ünitesine transfer edilirken peynir altı suyu PAS (Peynir Altı Suyu) işleme ünitesine transfer edilmektedir.

PAS ünitesine beslenen peynir altı suyu ilk olarak stok tankına alınmakta daha sonra PAS pastörizatörüne beslenmektedir. PAS pastörizatöründe pastörize olan peynir altı suyundan pastörizatör içerisindeki seperatör ekipmanı ile kreması ayrıştırılmakta ve en %65 yağ oranına zenginleştirilmektedir. Elde edilen krema polietilen torbalara doldurulmakta ve 4°C sıcaklığa soğutulmaktadır. PE torbalarda soğutulan krema kolilenerek satılmaktadır.

Peynir Altı Suyu Konsantresi

Teleme ünitesinde peynir üretiminin bir yan ürünü olarak elde edilen peynir altı suyu PAS ünitesine transfer edilmektedir.

PAS ünitesinde stok tankına alınan peynir altı suyu ünite de bulunan 2 adet pastörizatörden geçirilerek pastörize edilmekte ve kreması ayrılmaktadır. Ayrılan krema satılmak üzere ambalajlanmaktadır. Yağsız pastörize peynir altı suyu ise ara balans tanklarına transfer edilmektedir. Ünite de 3 adet 16 bin litre kapasiteli ara balans tankı bulunmaktadır. Ara balans tankında yeterli hacme ulaşan yağsız peynir altı suyu nanofiltre makinelerine beslenmektedir. İşletmede 10 ton/saat kapasiteli 2 adet nanofiltrasyon makinesi bulunmaktadır. Nanofiltrasyon işlemi ile demineralizasyon işlemine tabi tutulan yağsız peynir altı suyu ürünü konsantre hale getirilmektedir. Böylece, %5-6 kuru madde içeriğine sahip beslenen yağsız peynir altı suyu %19,5-20 kuru madde oranına çıkarılarak konsantre peynir altı suyu üretimi gerçekleştirilmektedir. Konsantre ürün dayanıklılığı arttırılmak üzere son olarak pastörize edilmekte ve soğutulmuş stok tanklarına alınmaktadır.

Stok tanklarından alınan numunelerden kimya laboratuvarınca analiz işlemleri tamamlandıktan sonra ürün onaylanmakta ve tankerlere yüklenerek peynir altı suyu tozu üreten işletmelere satılmaktadır.

Konsantre Pastörize Süt

Konsantre pastörize süt, pastörize süttün işletme Konsantre Ünitesinde suyunun buharlaştırılarak kuru maddesinin arttırılması işlemi ile imal edilen bir üründür.

Pastörizasyon ünitesinde müşteri isteklerine göre yağ standardizasyonu sağlanmış, temizlenmiş, pastörize edilmiş ve soğutulmuş süt, ünite de bulunan saatte 4 ton su uçurma kapasitesine sahip 4 etkili evaporatör makinesine beslenmektedir. Burada yine müşteri isteklerine göre belirlenen hedef kuru madde oranı yakalanmakta ardından sürekli sistemde süt soğutulmakta ve ünite de bulunan 20 ton kapasiteli stok tankına transfer edilmektedir. İşlem bittikten sonra kalite laboratuvarı tarafından son analizleri tamamlanan konsantre süt ürünü tankere yüklenerek nakliyesi ve satışı yapılmaktadır.

Lor Peyniri

İşletme peynir altı suyu ürünü PAS (Peynir altı suyu) ünitesinde bulunan ultrafiltrasyon makinesine besleyerek peynir altı suyu retantatı (süt proteinlerinin konsantre halde bulunduğu kısımdır) elde etmektedir. Bu ürünü 3 adet lor kaynatma tankında kaynatarak ürün protein içeriğini denatüre etmekte, son olarak süzme işlemi ile lor elde etmektedir. Elde edilen lor ürünü polietilen posetlere alınarak kasalanmakta ve soğutulmaktadır.

Teleme

Pastörize ünitesi tarafından pastörizasyon, standardizasyon ve soğutma işlemleri gerçekleştirilen süt pastörize süt tanklarından stoklanmaktadır. Stoklanan süt kalite analizleri sonucu onaylandıktan sonra teleme ünitesinin ihtiyacı nispetinde baktöfugasyon işleminden geçirilerek transfer edilir. Baktöfugasyon işlemi süt içerisinde bulunan mikroorganizmaların %99,8'inin baktöfugatör makinesinde santrifüj kuvveti etkisiyle ayrıştırıldığı bir işlemdir. *Clostridium* türü peynirde geç şişme hatasına sebep olan bakterilerin süttten uzaklaştırılmasında oldukça etkili bir yöntemdir.

Teleme ünitesine gelen süt günlük olarak yıkamıp bakteri, virüs, alg ve diğer mikroorganizmalar tarafından arındırılmış proses teknelerine alınmaktadır. Bu tekneler içerisine alınan süte ilk olarak kültür ilavesi yapılmakta, asitlik değeri istenen düzeye geldiğinde peynir mayası ilave edilmekte ve bir süre karıştırılmaktadır. Karışımı tamamlanan süt kesim olgunluğuna gelene kadar beklemeye alınmaktadır. Olgunlaşmasını tamamlayan pıhtı peynir teknesinde bulunan otomatik karıştırıcılar ile kesilip karıştırılarak teleme ve peynir altı suyunun ayrışmasının ilk aşaması tamamlanmaktadır. Ardından karışım teleme ayrıştırma makinesine beslenerek teleme ve peynir altı suyu ayırma işlemi tamamlanmaktadır. Peynir altı suyu PAS konsantre üretiminde kullanılmak üzere PAS işleme ünitesine transfer edilmektedir.

Teleme eğer işletme içerisinde peynire işlenecekse otomatik konveyörler ile el değmeden haşlama ünitesine transfer edilir. Teleme peynirinin ana hammaddesi olup PE torbalar içerisine alınıp soğutulmak suretiyle satışı yapılabilen bir üründür.

2. Yarı Sert Peynir Grubu

+4°C Rendelenmiş Mozzarella Peyniri

Teleme ünitesinde ürün reçetesine göre elde edilen teleme, otomatik konveyörler ile haşlama makinelerine transfer edilmektedir. Haşlama makinelerinde teleme içerisine tuz ve eritme tuzları ilave edilerek buhar enjeksiyonu ile telemenin hamura dönüşmesi sağlanmaktadır. Elde edilen hamur aktarma ekipmanları ile alınarak polietilen ambalajlarla kasalara alınmaktadır. Kasalar paletlenerek soğuk hava depolarına taşınmakta ve 1 gün boyunca ürün soğutulmaktadır. Ertesi gün hamurlar kalite bölümüne incelenmekte kimyasal analizlerinin yanı sıra duyu ve performans analizlerine tabi tutulmaktadır. Onaylanan ürünler paketleme ünitesine transfer edilmektedir.

Paketleme ünitesinde sertleşen ve peynir haline gelen hamur porsiyonlanarak rendelenmekte ve konveyör vasıtasıyla dolun makinesine yönlendirilmektedir. Dolun makinesinde 150 – 200 – 500 – 900 – 2000 g polietilen bazlı çok katmanlı ambalajlarda modifiye atmosfer ile paketlenmektedir. Paketlenen ürünler kolilenip paletlenmekte ardından soğuk hava deposuna çekilmektedir.

Kalite bölümüne mikrobiyolojik analizleri sonucu onaylanan ürünler müşterilere sevk edilmektedir.

-18°C Rendelenmiş Mozzarella Peyniri

Hamur üretim tarafı +4°C ürünlerle reçete farklılıkları dışında aynıdır. Soğutulan hamur peynir halini aldıktan sonra paketleme bölümüne transfer edilmekte, burada porsiyonlanmakta, rendelenmekte ve 2000 g ambalajlara paketlenmektedir.

MILK ACADEMY SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A. Ş.
Tel: (0224) 647 21 14 Fax: (0224) 647 21 15
Yenişehir Mah. Duvalıkonak Sok. No: 16-1 19500
Mustafakemalpaşa - Bursa T.C. Sic.No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7366

İNTEGRAL
MİLLİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Kaat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 478050427

Paketlenen ürünler kasalanmakta ve paletlenmektedir. Paletler -36°C şoklama ünitelerine çekilmekte ve burada donması sağlanmaktadır. Donan ürünler kolilenerek paletlenmekte ve -18°C depoda stoklanmaktadır. Kalite bölümünce onaylanan ürünler müşterilere sevk edilmektedir.

Suda Mozzarella Peyniri

Reçetesi kendine özgü olarak haşlama ünitesinde üretilen hamur aktarma ekipmanı ile gramajlama makinesine alınmaktadır. Gramajla makinesini sonrası soğuk salamura havuzunda yüzdürülen ürün 3 kg olarak PP kaseler içerisine alınmakta ve üzerine salamura ilave edilerek kasalara konmaktadır. Kasalanan ürünler paletlenerek soğuk hava deposuna transfer edilmektedir. Soğuması tamamlanan ürünler kalite bölümünce onaylandıktan sonra kolilenerek müşterilere sevk edilmektedir.

Blok Tip Eritme Peyniri

Reçetesi kendine özgü olarak haşlama ünitesinde üretilen hamur aktarma ekipmanı ile gramajlama makinesine alınmaktadır. Gramajlama makinesinde porsiyonlanan hamurlar paslanmaz peynir arabaları raflarına dizilmiş bulunan plastik kalıplar içerisine konmaktadır. Tüm rafları dolan arabalar streçlenerek blok peynir soğuk hava depolarına çekilmektedir. 1 gün soğuması sağlandıktan sonra sertleşen peynirler kalıptan çıkarılarak tekrar peynir arabalarına dizilmektedir. Kalıptan çıkarılan peynir blokları paketleme ünitesine transfer edilerek ambalajlanmakta ve kasalanmaktadır.

Kalite bölümünce onay verilen ürünler kolilenerek paletlenmekte ve müşterilere sevk edilmektedir.

Yöresel Peynirler (Dil, Çeçil, Örgü, Topik)

Teleme ünitesinden reçetesine göre alınan teleme yöresel peynir üretimine özel sulu haşlama makinesine transfer edilmektedir. Haşlama işlemi gerçekleştirilerek hamur formuna evrilen ürün her biri kendine özgü olan dil, çeçil, topik ya da örgü şekillendirme makinesine transfer edilmektedir. Şekillenen peynirler salamura havuzunda soğutulmakta ve peynir arabalarına dizilmektedir. Arabalar soğuk hava deposuna çekilerek peynir soğutulmakta ve ertesi gün ambalajlanmaktadır.

3. Sürülebilir Peynir Grubu

Sürülebilir peynir grubu ürünler iki farklı kategoride sınıflandırılmaktadır. 1. Grup labne peyniri grubu, 2. Grup ise krem peynir grubudur. Her iki grubun üretim teknikleri ve üretim hatları farklıdır.

Labne Peyniri Grubu

Bu grupta yer alan peynir ürünleri pıhtısı asitlendirme ile oluşan peynirler olup krem peynir üretiminden tamamen farklı ve kendine özgü tam otomatik üretim hattında üretilmektedir.

i. Labne Peyniri

Labne peyniri ürünün iki temel hammaddesi bulunmaktadır. Bunlar süt kreması ve proteince zengin konsantre süttür.

Krema teleme ünitesi için hazırlanan sütün standardizasyonu sırasında yan ürün olarak pastörizasyon işlemi esnasında elde edilmektedir. Elde edilen krema, krema pastörizatöründe

pastörize edilip soğutulduktan sonra krema stok tanklarına alınmaktadır. Kalite laboratuvarınca analizleri yapıldıktan sonra labne üretimi için onaylanmaktadır.

Proteince zengin süt (Süt Retantatı) üretimi yağsız pastörize sütün ultrafiltrasyon makinesi vasıtasıyla laktozca zengin kısmının ayrıştırılması yoluyla üretilmektedir. Yağsız süt içerisinde laktozca zengin su ayrıştırıldığında geriye kalan ürün labne üretimi için olan proteince zengin konsantre süttür.

Labne üretimi için proteince zengin konsantre süt ve süt kreması labne ünitesine transfer edilmektedir. Bu ünitenin karışım bölümünde karışım sağlanmakta akabinde karışıma sırasıyla ısıtma işlemi, homojenizasyon ve mayalama sıcaklığına soğutma işlemleri uygulanarak fermentasyon tanklarına transfer işlemi gerçekleştirilmektedir. Fermentasyon tanklarında kültür ilavesi yapılan süt olgunlaşma için bekletilmektedir. İstenen olgunlaşma düzeyine gelen ürün kırılmakta, ısıtılmakta ve tekrar homojenizasyon işlemi gerçekleştirilerek dolum makinelerine transfer edilmektedir.

Dolum makinelerinde 20 - 28 - 40 g PS, 150 - 180 - 200 - 300 - 350 - 500 - 700 - 900 - 1050 - 2750 g PP ambalajlara dolumu gerçekleştirilmektedir. Dolumu yapılan ürünler kasalanarak soğuk hava deposuna alınmaktadır. Bir sonraki güne kadar soğuyan ürünler duyuşal ve kimyasal analizleri yapıldıktan sonra kolilenip paetlenerek sevkiyata hazır hale gelmektedir. Mikrobiyolojik analizleri sonucu onaylanan ürünler müşteriye sevk edilmektedir.

ii. Taze Krema Peyniri

Labne peynirinin bir çeşidi olup üretim tekniğinde herhangi bir farklılık bulunmamaktadır. Aradaki farklılık ürünün reçetesinin farklı olması dolayısıyla yapısından, tadından ve yağ oranından gelmektedir. Labne peyniri ile aynı hatta üretilmektedir.

Krem Peynir Grubu

Krem peynir teleme ünitesinden elde edilen peynirin reçetesine göre PAS krema ve eritme tuzları ile eritilerek sürülebilir bir kıvama getirilmesi ile üretilen bir üründür.

i. Krem Peynir

İşletmede krem peynir üretimi krem peynir pişirme makinesinde gerçekleştirilmektedir. Reçetesine göre değişen oranlarda teleme, PAS krema, süt kreması, süttözu, peynir altı suyu tozu, tereyağı, tuz ve eritme tuzları gibi hammadde ve yardımcı malzemeler makine içerisine alınmaktadır. Makinenin parçalayıcı bıçakları ve karıştırıcısı çalıştırılarak buhar enjeksiyonu ile karışımın sürülebilir bir kıvama gelmesi ve pişirilmesi sağlanmaktadır. Akabinde balans tankına ve homojenizatöre beslenerek ürünün yapısı iyileştirilmektedir. Yapısı iyileştirilen ürün dolum makinesine beslenerek 500 g PP kaplara dolumu gerçekleştirilmektedir.

4. Sterilize Ürünler Grubu

Sterilize ürünler grubunda bulunan ürünler Aseptik Dolum Ünitesindeki ürüne göre değişmekle beraber sterilizatörden geçirilerek aseptik olarak doldurulan ürünleri ifade etmektedir.

UHT 10 L süt

Pastörizasyon ünitesinde standardizasyon, temizleme, pastörizasyon ve soğutma işlemleri tamamlanan süt 10 ton kapasiteli pastörize süt tanklarına alınmaktadır. Kalite bölümünce üretim onayı verildikten sonra sterilizatöre beslenerek 141°C ve 10 saniye ısıtma işlemi uygulanmaktadır. Isıtma işlemi ardından aseptik homojenizatörde homojenize edilen ürün, daha

sonra 15-20°C sıcaklığa soğutularak aseptik tanka ve ardından dolum makinesine beslenmektedir. Bag in Box dolum makinesinde 10 L aseptik ambalajlara dolumu yapılmakta ardından kolilenerek paletlenmektedir. 16 günlük onay sürecini tamamlayan ürünler müşterilere sevk edilmektedir.

200 ml Thick Cream

Thick Cream ürünü körfez bölgesinde kahvaltı ve tatlı üzerine konularak tüketilen oldukça popüler bir üründür. Ürün bitkisel yağ bazlı bir ürün olup 200 ml Tetra Pak makinesinde aseptik olarak dolumu ve kolilemesi gerçekleştirilerek üretilmektedir.

Ürün için bitkisel yağ eritme teknesinde eritilmektedir. Eritilen bitkisel sıvı yağ, reçetesinde belirtilen miktarda yağ oranı ayarlanmış süt içerisine karıştırılarak sterilizatöre beslenmektedir. Sterilizasyon ve homojen işleme tabi tutulduktan sonra önce aseptik tanka ardından Tetra Pak dolum makinesine beslenerek dolum ve kolileme işlemi gerçekleştirilmektedir.

200 L Sterilize Krema

Pastörizasyon ünitesinde üretilerek stoklanan pastörize krema sterilizatöre beslenerek sterilizasyon ve homojenizasyon işlemleri gerçekleştirilmektedir. Ardından ürünün aseptik tanka ve Bag in Box dolum makinesine transferi sağlanarak 200 L aseptik ambalaja ve dış ambalaj olarak varillere dolumu yapılmaktadır.

Kalite bölümünce sterilite testleri onaylanan ürünler müşterilere sevk edilmektedir.

Şirket portföyündeki ürünlere ilişkin detay aşağıda paylaşılmıştır.

5. Dondurma Grubu

Dondurma üretimi gıda sektöründe kullanılan pastörizasyon, homojenizasyon, şoklama gibi çeşitli proseslerin beraber kullanıldığı süreçleri içeren bir üretim şeklidir.

Ürün formülasyonlarına göre farklılık göstermekle beraber süt, şeker, meyve/yemiş püresi, çikolata, kakao tozu, kıvam artırcılar vb. ana hammaddeler ön hazırlama tanklarına aktarılır. Tüm hammaddeler 70 °C'ye kadar ısıtılıp ürün tipine göre 175 bara kadar basınca tabi tutulur. Homojenizatörden geçirilip tüm hammaddelerin aynı partikül büyüklüğüne gelmesi sağlanır. Aynı zamanda yağ fazında ve su fazında olan farklı hammaddeler birbirleri ile bağlar kurarak dondurmanın ana hammaddesini (miks) oluştururlar.

Homojenizasyon işlemi sonrası dondurma miksi 85 °C'de 60 saniye pastörizatörize edilir. Pastörizasyon ve homojenizasyon işlemi sonrasında +4 °C'lik tanklarda stoklanan dondurma miksi doğal renklendiriciler ve aromalar eklenir.

Pastörizasyon sonrası çeşidine göre 2-4 saat arasında bekletilerek dondurma miksi olgunlaştırılır. Olgunlaşan dondurma miksi dondurucu olarak adlandırılan özel cihazlarda %100'e kadar hacim artışı sağlanarak +4 °C'den -6 °C'ye kadar soğutulur.

Soğutulup kıvamlı hale gelen dondurma miksi,











- a. Çubuklu,
- b. Tek Porsiyonluk Kap,
- c. Ev Tipi Kap,
- d. Ev Dışı Kap,
- e. Kûlah











MİLK AKADEMİ GÜZERANLARI SAN. VE TİC. A. Ş.
Tel: (0224) 822 21 14 Fax: (0224) 847 21 15
Yalınaslan, Devrekani, No:116-1 16500
Mustafakemalpaşa - BURSA No.Sic.No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 610 123 7396

İNTEGROAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Kat:2 Saniyeri / Beşiktaş / İstanbul
Maslak V.D. 4780918427

ürün tiplerine dolum makinelerinde özel ambalaj malzemeleri ile dolum yapıp paketlenir.-40 °C'lik soğutma ünitelerinde sertleştirilir, kolilenir. Kolilenen ürünler -28 °C'lik soğuk hava depolarında paletlenip stoklanır ve satışa hazır hale getirilir.

Şirket'in ürün gamı aşağıda paylaşılmıştır;










	Labne Peyniri
	Tam Yağlı Taze Peynir
	Mozzarella Peyniri
	Tost Peyniri
	Küp Mozarella
	Pideci Peyniri
	Cheesecake Peyniri 2.750 g
	Cake Mix 2.750 g
	Labne 2.750 g
	Tam Yağlı Taze Krema Peynir 2.750 g

	Al Nutrica Labne Peyniri 180 g
	Al Nutrica Labne Peyniri 475 g
	Al Nutrica Labne Peyniri 700 g
	Al Nutrica Labne Peyniri 1050 g
	Al Nutrica Labne Peyniri 2750 g
	Al Nutrica Shredded Mozzarella 200 g
	Al Nutrica Shredded Mozzarella 500 g
	Al Nutrica Shredded Mozzarella 900 g
	Al Nutrica Shredded Mozzarella 2 kg
	Al Nutrica Mozzarella 2 kg

MILK ACADEMY SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
 Tel: (0224) 231 1114 Fax: (0224) 231 2115
 Yabancı Yatırımcıların Devecikapası Tel: (0224) 116-116500
 Mustafa Kemal Paşa / BURSA Tic. Sic. No: 2444
 Mustafa Kemal Paşa V.D.: 613 128 7396

İNTEGRAL
 MATEMİK KUL DEĞERLER A.Ş.
 Atatürk Mah. Saat Sk. Soline Tower
 No:5 Kat:2 Serik / İSTANBUL
 Meslek V.D. 3780518427

	Al Nutrica Mozzarella Modified with Vegetable Oil 200 g
	Al Nutrica Mozzarella Modified with Vegetable Oil 500 g
	Al Nutrica Mozzarella Modified with Vegetable Oil 900 g
	Al Nutrica Mozzarella Modified with Vegetable Oil 2 kg
	Al Nutrica Mozzarella 2 kg
	Krem peynir zeytinli
	Krem peynir sarımsaklı
	Krem peynir biberli
	Al Nutrica Taze Krem Peynir 200 g
	Al Nutrica Taze Krem Peynir 2750 g

	Al Nutrica Shallal Cheese 200 g
	Al Nutrica Majdule Cheese 200 g
	Al Nutrica Processed Cream Cheese Cheddar 500 g
	Al Nutrica Processed Cream Cheese Cheddar 280 g
	Al Nutrica Processed Cream Cheese Cheddar 100 g
	Al Nutrica Processed Cream Cheese 500 g
	Al Nutrica Processed Cream Cheese 280 g
	Al Nutrica Processed Cream Cheese 100 g
	Al Nutrica Kashkaval Cheese 1000 g

MILK ACADEMY BİY. ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A. Ş.
Tel: 0224 621 1114 Fax: 0224 621 21 15
Yalınlar Köyü, Devle Köyü, Çarşamba / S-1 16600
Kastamonu / Türkiye - BLT No: 2444 / SİG No: 2444
Mustafakemalpaşa / T.C. 613 123 7396

INTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Mersis No: 08330010000000000000000000

BRCGS sertifikası, her yıl düzenli denetimlerle yenilenir. Bununla birlikte, 3 yılda bir habersiz denetim zorunluluğu bulunmaktadır.

- Nereden alınır?

Bu belge, LRQA (Lloyd's Register Quality Assurance) tarafından verilen bir sertifikadır. LRQA, akredite bir belgelendirme kuruluşudur ve gıda güvenliği denetimlerini global ölçekte yürütür.

- Ne için alınır?

Gıda güvenliği ve kalite yönetim sistemlerini uluslararası standartlarda yönetmek, tüketici ve perakendeci güvenini artırmak, aynı zamanda ihracat ve iç piyasalarda gıda güvenliği standardını göstermek amacıyla alınır.

2. FDA (Food and Drug Administration) Belgesi (REGISTAR CORP tarafından verilmiştir)

- Ne işe yarar?

FDA belgesi, ABD pazarına girmek isteyen üreticilerin ürünlerinin FDA standartlarına uygun olduğunu belgeleyen bir sertifikadır. ABD pazarında satılacak gıdalar için zorunludur ve gıda güvenliği, etiketleme ve izlenebilirlik gibi konularda uyum sağlar.

- Denetim sıklığı

FDA, düzenli olarak risk temelli denetimler yapar. Denetim sıklığı üretim alanına, ihbarlara ve geçmiş denetim sonuçlarına göre değişebilir.

- Nereden alınır?

Bu belge, REGISTAR CORP tarafından alınmıştır. REGISTAR CORP, ABD'deki FDA regülasyonlarına uygunluk sağlayan bir kayıt ve sertifikasyon hizmeti sunar.

- Ne için alınır?

ABD pazarında ürün satışı yapabilmek için, FDA gıda güvenliği ve yasal düzenlemelere uyumu sağlamak amacıyla alınır.

3. Ürün Parti Bazlı KOSHER Sertifikalandırma (DENET GIDA tarafından verilmiştir)

- Ne işe yarar?

Kosher belgesi, Yahudi dini kurallarına uygun olarak üretilen ürünlerin sertifikalandırıldığını gösterir. Özellikle Yahudi tüketicilere yönelik pazarlar için önemlidir ve bu pazarlara girişte gereklidir.

- Denetim sıklığı

Kosher belgelendirmesi genellikle üretim bazında yapılır, her üretim partisi için denetim gerçekleştirilebilir. Ayrıca sürekli üretim yapan tesisler için yıllık denetimler yapılmaktadır.

- Nereden alınır?

Bu belge, DENET GIDA tarafından verilmektedir. Denet Gıda, Kosher standartlarına uygunluğu denetleyen bir sertifikasyon kuruluşudur.

- Ne için alınır?

MILK AKADEMİ SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A. Ş.
Tel: (0274) 647 21 15 Fax: (0274) 647 21 15
Yahya Kemal Devletleri Cd. No:116-1 16500
Mustafakemalpaşa / BURSA Tc.Sic.No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7396

INTEGRAL
TANITIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Sk. Sente Tower
No:8 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Mersis V.D.: 3306012427

dağıtım ağı, distribütörler ve satış kanalları üzerinden yaparak ürünlerinin nihai tüketiciye ulaşmasını sağlamaktadır.

Şirket'in iç piyasadaki ana müşteri grupları; ulusal zincir marketler, distribütörler, yerel marketler/zincirleri, toptancı/bayiler, gıda ve fast food üreticileridir. Şirket ulusal zincir marketlerle doğrudan çalışmaktadır.

İhracat

Şirket 2021 yılına kadar ürünlerinin satışını sadece yurt içi pazarda gerçekleştirmiştir. Daha sonra satış yapılan pazarların çeşitlendirilmesi amacıyla Şirket'in üretim potansiyeli de değerlendirilerek yurt dışı piyasalara ilişkin çeşitli araştırmalar yapılması ve ürünlerin uygun ülke pazarlarına ihraç edilmesi karar alınmıştır. İzahnamede yer alan finansal tablolar itibarıyla şirketin yurtdışı satışları toplam hasılatının 31.12.2021 tarihi itibarıyla %1,44, 31.12.2022 tarihi itibarıyla %7,82, 31.12.2023 tarihi itibarıyla %35,39 ve 30.09.2024 tarihi itibarıyla %17,84'ünü teşkil etmektedir.

İzahname tarihi itibarıyla Şirket ürünlerini Suudi Arabistan, Dubai, Katar, Umman, Kuveyt, Bahreyn, Ürdün, Azerbaycan, Irak, Tayland, Filipinler, İngiltere, Çin gibi ülkelere ihraç etmektedir.

Müşteriler ve Tedarikçiler

Müşterileri

Şirket'in yurt içi ve yurt dışı satışları içerisinde en fazla paya sahip olan 10 müşteriye ilişkin satış tutarlarına aşağıdaki tablolarda yer verilmektedir.

Hacim Bakımından En Büyük 10 Yurt İçi Müşteriye İlişkin Bilgiler								
Müşteri	2024/09		2023		2022		2021	
	Satış (TL)	%	Satış (TL)	%	Satış (TL)	%	Satış (TL)	%
Müşteri 1	206.136.165	21,02	170.404.529	16,30	582.000.062	42,16	657.097.761	58,21
Müşteri 2	117.581.952	11,99	168.000.048	16,07	167.173.168	12,11	131.509.859	11,65
Müşteri 3	85.121.880	8,68	165.909.195	15,87	89.177.429	6,46	51.475.104	4,56
Müşteri 4	74.922.945	7,64	97.956.468	9,37	65.019.457	4,71	48.991.656	4,34
Müşteri 5	51.583.074	5,26	61.157.454	5,85	45.969.170	3,33	42.331.500	3,75
Müşteri 6	41.776.406	4,26	58.125.717	5,56	31.198.296	2,26	25.173.132	2,23
Müşteri 7	36.284.672	3,70	31.676.425	3,03	31.060.250	2,25	24.834.480	2,20
Müşteri 8	28.537.404	2,91	24.881.152	2,38	26.780.838	1,94	22.576.800	2,00
Müşteri 9	27.262.537	2,78	23.731.183	2,27	21.535.107	1,56	19.980.468	1,77
Müşteri 10	20.299.803	2,07	21.744.872	2,08	21.259.016	1,54	15.916.644	1,41
Diğer	291.159.977	29,69	221.839.516	21,22	299.282.764	21,68	88.952.592	7,87
Toplam Satışlar	980.666.815	100	1.045.426.558	100	1.380.455.555	100	1.128.839.994	100

Hacim Bakımından En Büyük 10 Yurt Dışı Müşteriye İlişkin Bilgiler								
Müşteri	2024/09		2023		2022		2021	
	Satış (TL)	%	Satış (TL)	%	Satış (TL)	%	Satış (TL)	%
Müşteri 1	93.166.698	43,74	221.566.406	38,69	26.906.433	22,97	16.494.635	100
Müşteri 2	21.619.616	10,15	184.571.860	32,23	18.917.670	16,15	-	-
Müşteri 3	15.016.580	7,05	43.293.927	7,56	12.147.136	10,37	-	-
Müşteri 4	12.460.567	5,85	18.382.739	3,21	10.085.520	8,61	-	-
Müşteri 5	8.946.048	4,2	15.290.315	2,67	9.429.551	8,05	-	-
Müşteri 6	8.711.747	4,09	14.774.912	2,58	7.309.366	6,24	-	-
Müşteri 7	5.708.431	2,68	13.515.035	2,36	7.239.084	6,18	-	-
Müşteri 8	5.516.730	2,59	12.999.631	2,27	7.051.664	6,02	-	-
Müşteri 9	5.069.427	2,38	12.083.358	2,11	6.571.401	5,61	-	-
Müşteri 10	4.558.224	2,14	10.308.078	1,8	4.580.068	3,91	-	-
Diğer	32.727.072	15,14	25.884.729	4,53	6.899.386	5,91	-	-

Toplam Satışlar	213.001.139,00	100,00	572.670.990,00	100,00	117.137.277,00	100,00	16.494.635,00	100,00
-----------------	----------------	--------	----------------	--------	----------------	--------	---------------	--------

Tedarikçileri

Şirket'in yurtiçi ve yurtdışı tedarikçileri içerisinde en fazla paya sahip olan 10 tedarikçiye ilişkin alış rakamlarına aşağıdaki tablolarda yer verilmektedir.

Hacim Bakımından En Büyük 10 Yurt İçi Tedarikçiye İlişkin Bilgiler								
Tedarikçi Unvanı	2024/09		2023		2022		2021	
	Alış (TL)	%	Alış (TL)	%	Alış (TL)	%	Alış (TL)	%
Tedarikçi 1	194.709.670	15	102.616.567	10,7	85.827.049	14	43.481.664	14,2
Tedarikçi 2	91.213.864	7,01	80.705.346	8,41	60.773.810	9,91	25.647.527	8,37
Tedarikçi 3	73.876.560	5,67	79.805.826	8,31	51.243.122	8,35	15.902.996	5,19
Tedarikçi 4	67.467.784	5,18	71.095.572	7,4	35.401.689	5,77	11.619.639	3,79
Tedarikçi 5	66.797.047	5,13	69.056.794	7,19	22.768.020	3,71	11.075.266	3,62
Tedarikçi 6	46.692.484	3,59	39.958.029	4,16	22.222.045	3,62	10.546.293	3,44
Tedarikçi 7	43.382.532	3,33	22.614.957	2,36	21.052.036	3,43	9.959.175	3,25
Tedarikçi 8	35.276.417	2,71	22.600.036	2,35	19.364.251	3,16	7.943.576	2,59
Tedarikçi 9	29.802.930	2,29	22.276.329	2,32	18.239.441	2,97	7.616.182	2,49
Tedarikçi 10	25.793.551	1,98	21.678.206	2,26	12.316.324	2,01	7.561.460	2,47
Diğer	626.985.070	48,2	427.791.350	44,6	264.258.180	43,1	154.991.157	50,6
Toplam Alışlar	1.301.997.909	100	960.199.014	100	613.465.965	100	306.344.935	100

Hacim Bakımından En Büyük 10 Yurt Dışı Tedarikçiye İlişkin Bilgiler								
Tedarikçi Unvanı	2024/09		2023		2022		2021	
	Alış (TL)	%	Alış (TL)	%	Alış (TL)	%	Alış (TL)	%
Tedarikçi 1	48.666.770	52,5	648.005	44,6	665.404	52,4	2.176.740	83,3
Tedarikçi 2	35.745.664	38,6	513.643	35,4	304.537	24,00	313.967	12,00
Tedarikçi 3	6.047.713	6,53	264.324	18,2	206.968	16,3	59.472	2,28
Tedarikçi 4	2.145.237	2,32	25.839	1,78	59.163	4,66	56.307	2,15
Tedarikçi 5	30.511	0,03	-	-	27.898	2,2	5.230	0,2
Tedarikçi 6	-	-	-	-	5.230	0,41	1.450	0,06
Tedarikçi 7	-	-	-	-	236	0,02	7	0,00
Tedarikçi 8	-	-	-	-	-	-	-	-
Tedarikçi 9	-	-	-	-	-	-	-	-
Tedarikçi 10	-	-	-	-	-	-	-	-
Diğer	-	-	-	-	-	-	-	-
Toplam Alışlar	92.635.894	100	1.451.811	100	1.269.436	100	2.613.173	100

Net Satışların ürün grubu bazında kırılımı aşağıda paylaşılmıştır;

Net Satışların Ürün Grubu Bazında Kırılımı (TL)								
Dönem	2024/09	%	2023	%	2022	%	2021	%
Ürünler								
Mozarella	646.968.031	54,2	885.099.359	54,7	680.356.424	45,43	570.605.712	49,82
Labne	104.565.313	8,76	113.914.067	7,04	177.464.751	11,85	152.444.039	13,31
Krema	71.500.710	5,99	152.586.599	9,43	145.865.542	9,74	131.484.415	11,48
Diğer	370.633.900	31,05	466.497.523	28,83	493.906.116	32,97	290.800.462	25,38
TOPLAM	1.193.667.954	100	1.618.097.548	100	1.497.592.832	100	1.145.334.629	100

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

Şirket, müşterilerinin ihtiyaçlarına uygun olarak çoğunlukla dondurma özelinde yeni ürünler geliştirme faaliyetlerini sürdürmektedir. Bu süreçte, ürünlerin numuneleri hazırlanıp

müşterilere gönderilerek geri bildirimler alınmaktadır. Bu yaklaşım doğrultusunda Şirket, hem müşteri memnuniyetini artırmayı hem de taleplere hızlı cevap verebilmeyi hedeflemektedir.

Şirket'in yeni pazarlara giriş stratejileri ve mevcut pazarlardaki marka konumlandırma süreçleri devam etmektedir. Özellikle Şirket, marka kimliğini güçlendirmek ve müşteri sadakatini artırmak için detaylı pazar araştırmaları yapmakta ve marka stratejileri geliştirmektedir.

Ürünlerin tüketiciler nezdinde daha fazla fark edilmesi için ambalaj tasarımları üzerinde çalışmalar yürütülmektedir. Yeni tasarımlar hem estetik hem de fonksiyonel açıdan değerlendirilmektedir. Özellikle çevre dostu ve sürdürülebilir ambalaj seçenekleri ön planda tutulmaktadır.

Ürün portföyünün optimize edilmesi ve yeni ürünlerin pazara sunulabilmesi için ürün ağaçları oluşturulmaktadır. Bu süreç, ürünlerin kategorilere ayrılması, üretim süreçlerinin belirlenmesi ve ürün çeşitliliğinin artırılması gibi aşamaları içermektedir.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Küresel Süt ve Peynir Endüstrisi Verileri

Hayvancılık sektörü günümüzde gerek insan ihtiyaçları gerekse ülke ekonomisi açısından önemli sektörlerden biridir. Bu bağlamda hayvancılık, özellikle büyükbaş hayvancılık, stratejik bir sektör olarak ele alınmaktadır. Dünyada 300'den fazla sığır ırkı bulunmaktadır. Sığırlar, yetiştirildikleri bölgelere, sağlanan çevreye ve taşıdığı genotip yapısına göre verim olarak farklı özellikler göstermektedirler. Dünya hayvan varlığı sayısı yıllar içerisinde dalgalanma göstermesine rağmen genel eğilim hayvan sayısının artışı yönündedir. Dünyada sığır varlığı 2022 yılında bir önceki yıla göre %0,5 oranında artarak 1,2 milyar baş olmuştur. En fazla sığır (%42,4) Asya kıtasında bulunmaktadır. Dünya sığır ihracatı 2022 yılında %8,7 oranında azalış göstererek 4,1 milyon baş olarak gerçekleşmiştir. Dünya sığır tedarikçileri arasında ilk sırada 376,7 milyon baş ile pazarın %30,5'ine sahip olan Hindistan yer almaktadır. Hindistan'ı 241,6 milyon baş (%19,6) ile Brezilya ve 151,8 milyon baş ile (%12,3) Çin takip etmektedir. Dünya sığır ithalatı ise bir önceki yıla göre %1,0 oranında azalarak 2,9 milyon baş olmuştur. Dünya sığır ithalatının 1,63 milyon baş ile %55,8'ini tek başına ABD gerçekleştirmektedir.

Tablo 1. Dünya sığır varlığı (Bin Baş)

	2019	2020	2021	2022	2023/a
Başlangıç Stokları	928.341	929.581	937.691	940.37	944.264
Süt İneği Baş. Stok.	238.216	239.327	239.543	239.461	240.125
Besi Hayvanı Baş. Stok.	203.405	202901	202.282	202.292	203.334
Hayvan Sayısı Varlığı	290.2	290.46	286421	289.981	286.96
İthalat	3.129	3.164	2.946	2.917	2.826
Toplam Arz	1.221.670	1.223.205	1.227.058	1.233.268	1.234.050
İhracat	5.713	5.402	4.531	4.139	4.351
Kasaplık İnek	44.992	42.807	42.027	42348	42.474
Kasaplık Dana	10.176	9.756	9.654	9.371	9.335
Toplam Kesim Hayvanı	240.696	233.358	235.793	240.195	243.954
Kayıplar	45.68	46.754	46.364	44.67	44.331

Kaynak: USDA (Erişim: 05.09.2023) a/Tahmin

Kaynak (Tarımsal Ekonomi ve Politika Geliştirme Enstitüsü) <https://arastirma.tarimorman.gov.tr/teppe/Belgeler/PDF%20Durum-Tahmin%20Raporlar%202023-372%20TEPEGE.pdf>

MILK ACADEMY SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0244) 647 21 21 21 (0224) 647 21 21
Yahyaş Mh. Davaç Sokak No: 116500
Mustafakemalpaşa - BURSA - T.C. No: 2444
Mustafakemalpaşa Y.D.: 613 123 7496

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Gazet. Sok. No: 1
No: 3 Kat: 2 Çarşıyolu / BEŞİKTAS / İSTANBUL
Mersis No: 34700018427

OECD verilerine göre Asya ve Kuzey Amerika başta olmak üzere tüm bölgelerde gerçekleşen üretim artışlarıyla birlikte, dünya süt üretimi 2022'de 2021 yılına göre %0,74 artarak 897 milyon tona ulaşmıştır. Üretimde en büyük paya sahip ülkeler Hindistan (194 milyon ton), AB (153 milyon ton) ve ABD (103 milyon ton) olmuştur. Hindistan'da süt üretimi, küçük ölçekli işletmecileri önemli ölçüde etkileyen Nodüler Ekzantemi Hastalığı'nın ortaya çıkması ile önceki yıllara göre daha yavaş bir hızda, %2,2 artarak 194 milyon ton olmuştur. International Dairy Federation (IDF – Uluslararası Sütçülük Federasyonu) 2022 raporunda dünyanın en büyük süt üreticisi olan Hindistan'da istikrarlı büyümenin nedenini, artan nüfusta talebin daha da güçlü bir şekilde artacağını öngören çeşitli hükümet önlemleri ve programlarının ardından hayvancılık verimliliğindeki önemli artışlar olarak ifade etmiştir. Avrupa Birliği'nde artan süt verimleri, mera iyileştirmelerini teşvik eden politikalar ve olumlu iklim koşullarının da etkisiyle 2022 yılında süt üretimi 153 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. Çin büyük ölçekli modern süt ürünleri operasyonları, yüksek girdi maliyetlerinin olumsuz etkisine ve COVID-19'u kontrol altına alma önlemlerine bağlı olarak pazar aksaklıklarına rağmen büyüme ivmesini sürdürmüş ve bir önceki yıla göre süt üretimi %6,1 artarak 43 milyon ton olmuştur. Dünya süt üretiminin bu kadar az artışının temel nedeni ise Asya'daki hacim artışlarının AB'de gerçekleşen düşüşle dengelenmiş olmasıdır. Güney Amerika, Okyanusya ve Afrika'da da üretimde orta derecede düşme gerçekleşirken, Kuzey Amerika'da ise üretim sabit kalmıştır. Azalan kar marjları nedeniyle 2022 yıl sonuna kadar süt ineklerinin kesiminin artmasına rağmen, sağılan ineklerde artan süt verimi ve sığır sayısındaki yükseklik ABD'de 103 milyon tonluk üretim miktarındaki istikrarın temelini oluşturmuştur. Dünyanın en büyük süt üreten bölgesi olan Asya'da, 2022 yılında süt üretimi yıllık %2,1 artışla yaklaşık 419 milyon tona ulaşmış; üretim artışının büyük bir kısmı Hindistan, Pakistan, Çin, Kazakistan'da gerçekleşmiştir. Dünya inek sütü üretimi 2022 yılında bir önceki yıla göre neredeyse sabit kalarak (%0,1 azalarak) 545 milyon ton olmuştur. Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü'nün 2022 yılı Gıda Görünüm Raporu'na göre süt üretimi küresel olarak önceki yıllara göre daha yavaş artış göstermiştir.

Dünya süt verileri tablosu (1.000 ton) / World milk data (1,000 tons)

	2019	2020	2021	2022	2023
Toplam süt üretimi/ Total milk production	868.526	877.786	890.434	897.015	910.964
İnek sütü üretimi/ Cow milk production	721.748	750.169	757.334	753.321	777.140
İthalat/Imports	2.440	2.575	2.745	2.501	2.223
İhracat/Exports	3.212	3.297	3.504	3.237	2.970
Dünya çiğ süt fiyatı/ World raw milk price (\$/kg)	0,40	0,40	0,42	0,55	0,48

(Kaynak: <https://arastirma.tarimorman.gov.tr/teppe/Belgeler/PDF%20Tar%20C4%B1m%20C3%9Cr%20C3%BCnleri%20Piyasalar%20C4%B1/2024Temmuz%20T ar%20C4%B1m%20C3%9Cr%20C3%BCnleri%20Raporu/S%20C3%BCr%20C3%9Cr%20C3%BCnleri%20Tar%20C4%B1m%20C3%9Cr%20C3%BCnleri%20Piyasa lar%20C4%B1%20Raporu%20Temmuz-2024-v5.pdf>)

Kaynak (Tarımsal Ekonomi Ve Politika Geliştirme Enstitüsü) <https://arastirma.tarimorman.gov.tr/teppe/Belgeler/PDF%20Durum-Tahmin%20Raporlar%20C4%B1/2023%20DurumTahmin%20Raporlar%20C4%B1/S%20C3%BCr%20ve%20S%20C3%BCT%20C3%9Cr%20C3%BCnleri%20Durum%20Tahmin%20Raporu%202023-372%20TEPGE.pdf>

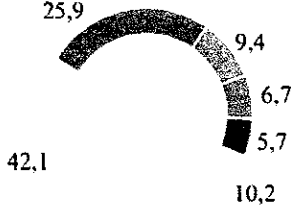
Dünya süt ürünleri ticareti, esas olarak azalmıştır ve buna büyük ölçüde Çin'in ithalatının azalması neden olmuştur. Dünya süt ithalatı 2022 yılında %8,9 oranında azalarak 2,5 milyon ton olmuştur. Çin'in ithalatı 2022 yılında bir önceki yıla göre %22,9 düşüşle 977 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Dünya süt ihracatına bakıldığında ise ihracat bir önceki yıla göre %6,6 oranında azalarak 3,3 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. Azalan ihracatta en büyük sebep AB süt ihracatının 2022 yılında %14,3 (1,3 milyon ton) azalmasıdır.

MILK ACADEMY SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: 0224) 21 14 14 Faks: 0224) 21 15
Yalova San. Devedikonefi Cd. No: 16-1 16500
Mustafakemalpaşa - BURSA T.C.S. No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7996

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Kat: 2 Sanyer Kat: 5 Şişli Sk. Şişli Tower
No: 5 Kat: 2 Sanyer Kat: 5 ŞİŞLİ
Maslak V.D. No: 27651427

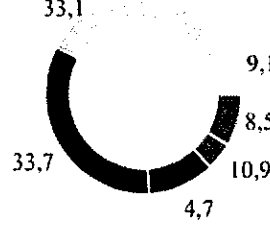
Süt ihracatında ülkelerin payı
(2023, %)

AB/EU
Y.Zelanda/N.Zeland
Belarus/Belarus
İngiltere/England
Avustralya/Australia
Diğer/Others



Süt ithalatında ülkelerin payı
(2023, %)

Çin/China
İngiltere/England
Filipinler/Philippines
AB/EU
Rusya/Russia
Diğer/Others



Kaynak (Tarımsal Ekonomi Ve Politika Geliştirme Enstitüsü) <https://arastirma.tarimorman.gov.tr/tepge/Belgeler/PDF%20Durum-Tahmin%20Raporlar%20C4%B1/2023%20DurumTahmin%20Raporlar%20C4%B1/S%20C3%BC%20ve%20S%20C3%BC%20C3%9C%3%BC%20Durum%20Tahmin%20Raporu%202023-372%20TEPGE.pdf>

(Kaynak: <https://arastirma.tarimorman.gov.tr/tepge/Belgeler/PDF%20Tar%20C4%B1m%20C3%9C%3%BC%20Piyasalar%20C4%B1/2024Temmuz%20Tar%20C4%B1m%20C3%9C%3%BC%20Raporu/S%20C3%BC%20C3%9C%3%BC%20C3%9C%3%BC%20Tar%20C4%B1m%20C3%9C%3%BC%20Piyasalar%20C4%B1/20Raporu%20Temmuz-2024-v3.pdf>)

Kişi başı süt tüketimi Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü'ne göre süt ürünleri yelpazesi, beslenme alışkanlıklarına, mevcut süt işleme teknolojilerine, pazar talebine, sosyal ve kültürel koşullara bağlı olarak bölgeden bölgeye ve aynı bölgedeki ülkeler arasında önemli ölçüde farklılıklar göstermektedir. Kişi başına süt ve süt ürünleri tüketimi gelişmiş ülkelerde daha yüksek olmakla birlikte, gelişmekte olan birçok ülkede de tüketim miktarı artmaktadır. Gelişmekte olan ülkelerde süt ve süt ürünlerine olan talepte artan gelir, nüfus artışı, şehirleşme ve beslenme alışkanlıklarına bağlı olarak artış yaşanmaktadır. Dünyada en çok tüketilen süt ürünü çiğ süttür. Geleneksel olarak, şehir merkezlerinde çiğ süte, kırsal alanlarda ise fermente süte talep vardır. Süt üretiminin çoğu, pastörize ve fermente ürünler de dahil olmak üzere taze süt ürünleri şeklinde tüketilmektedir. Süt ve süt ürünleri hayati önem taşıyan beslenme kaynakları olmakla birlikte dünya çapında süt ürünleri değer zincirlerinde yer alan milyonlarca insanın geçim kaynağıdır. Gelir ve nüfus arttıkça orta vadede daha fazla süt ürününün tüketilmesi beklenmektedir. Bu güçlü talep artışının kilit ülkelerinin ise gelecekte Hindistan, Pakistan ve birçok Afrika ülkesi olacağı tahmin edilmektedir. Kişi başına düşen ülke geliri ve bölgesel tercihlerin etkisi bu tüketim farklılığını yönlendiren önemli faktörler arasında yer almaktadır. Üretilen sütün çoğu, işlenmemiş veya çok az işlenmiş (pastörize veya fermente edilmiş) taze süt ürünleri biçiminde tüketilmektedir. OECD-Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü'nün Tarım Görünümü 2023-2032 raporuna göre düşük ve orta gelirli ülkelerde taze süt ürünleri, kişi başına düşen ortalama süt ürünleri tüketiminin (kuru süt) üçte ikisinden fazlasını oluştururken, yüksek gelirli ülkelerdeki tüketiciler daha çok işlenmiş ürünler tüketme eğilimindedir. Kişi başına süt tüketiminin 2022 yılında bir önceki yıla göre genel olarak azaldığı görülmektedir.

MİLLÎ AKADEMİ SÜT ÜRÜNLERİ SAĞ. VE TİC. A.Ş.
Tel: (022) 1047 11 11 Fax: (0224) 612 27 15
Yalınbaş Mah. Dövizkonak Ç. No: 116-1 16500
Mustafakemalpaşa - BURSA No.Sic.No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 723 7396

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Sk. 99. Kat Kat:2
No:5 Kat:2 Sarıyer İSTANBUL
Maslak V.D.: 780018427

Tablo 3. Bazı ülkelerde kişi başı süt tüketimi (Lt/Kişi/Yıl)

	2018	2019	2020	2021	2022
Belarus	108,3	109,1	111,6	113,3	113,2
Ukrayna	109,4	112,4	114,4	113,9	104,5
Yeni Zelanda	106,4	104,9	103,7	103,3	103,2
Avustralya	104,9	100,0	98,5	96,1	93,6
İngiltere	102,2	96,2	95,2	93,1	93,0
Kanada	76,5	75,1	75,1	72,1	71,0

Kaynak: CLAL (Erişim: 22.08.2023)

Kaynak (Tarımsal Ekonomi Ve Politika Geliştirme Enstitüsü) <https://arastirma.tarimorman.gov.tr/teppe/Belgeler/PDF%20Durum-Tahmin%20Raporlar%202023-372%20TEPGE.pdf>

Uluslararası Sütçülük Federasyonu dünya toplam peynir üretiminde işlem görmüş peynir üretim miktarını hesaplamaya dahil etmezken, yalnızca toplam peynir üretiminin %90'ını temsil eden inek sütünden elde edilmiş peynirleri ele almış; manda, keçi ve koyun sütlerinden elde edilen peynirler ile ev yapımı olan ve çiftlikte hane içinde tüketilen peynir miktarını yine hesaplamalarına dahil etmemiştir. Bu kapsamda dünya peynir üretimi bir önceki yıla göre %0,25 artarak 25,7 milyon tona ulaşmıştır. Dünyanın en büyük peynir üreticileri, çiğ süt üretiminin büyük bir kısmını peynir üretimine aktaran ve dünya toplam peynir üretiminin %42,1'ini temsil eden AB ile dünya toplam peynir üretiminin %25'ini temsil eden ABD'dir. AB'de peynir üretimi bir önceki yıla göre %0,5 oranında azalarak 10,7 milyon ton ile dünya peynir üretiminde ilk sırada olmaya devam etmiştir. Aynı yıl ABD'de üretim bir önceki yıla göre %2,9 artarak 6,4 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. ABD'nin peynir üretimindeki büyüme, Kanada ve Meksika'dan gelen talebin güçlenmesiyle desteklenmiştir. 2022 yılında başlayan savaş ortamına rağmen Rusya bir önceki yıla göre peynir üretimini %3,6 artışla 560 bin ton olarak gerçekleştirmiştir. Rusya'nın aksine Ukrayna'da ise üretim %20 oranında azalmış ve 80 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Brezilya, 2022 yılında üretimini %5,7 azaltmasına rağmen 745 bin ton ile üçüncü büyük peynir üreticisi konumunu korumuştur. Arjantin, Brezilya ve Şili'deki güçlü talepten yararlanarak peynir üretimini %3,0 oranında önemli ölçüde artırmıştır. Avustralya (%1,5) ve Yeni Zelanda'da (%7,7) ise peynir üretiminde azalışlar görülmüştür. Küresel süt üretiminin az bir kısmının, başta süt tozu ve peynir olmak üzere işlenmiş ürünler olarak uluslararası ticareti yapılmaktadır. Ayrıca süt ürünleri ticareti sıklıkla bölgesel ticaret anlaşmalarında özel olarak ele alınmaktadır. 2022'nin dördüncü çeyreğinde Batı Avrupa'daki işleme tesislerine yapılan süt teslimatlarındaki istikrarlı artış, ihracatın artmasına yol açmıştır. Başta Çin olmak üzere ithalatta beklenen düşüşlerin İngiltere, Suudi Arabistan ve Meksika'da gerçekleşen yüksek ithalatlarla dengelenmesi sonucu, küresel peynir ihracatı 2022'de bir önceki yıla göre neredeyse hiç değişmeyerek 3,5 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. AB %40,1 pay ile dünyanın ana peynir ihracatçısı olmaya devam etmiş, AB'yi ABD (%10,1) ve Yeni Zelanda (%9,3) izlemiştir. 2022'de artan peynir talebinin çoğunu AB (1,4 milyon ton), Yeni Zelanda (327 bin ton) ve ABD (356 bin ton) karşılamıştır. Bunun yanı sıra, devam eden sosyal kısıtlamalar nedeniyle gıda hizmetlerinin yeniden canlanmasına ilişkin piyasa belirsizliği ve bazı ülkelerden gelen düşük talep, Suudi Arabistan'dan (%5,1) yapılan ihracatı düşürmüştür. Benzer şekilde İran'ın peynir ihracatı, komşu ülkelerden gelen peynir talebinin azalması nedeniyle %3,6 oranında azalmıştır. 2022 yılının son aylarında artan yerli üretim ve yavaşlayan tüketici talebi nedeniyle ithalatın büyüme hızı yavaşlamıştır. Ancak dünya peynir ticareti İngiltere, Suudi Arabistan ve Meksika'daki önemli ithalat taleplerinin etkisiyle bir önceki yıla

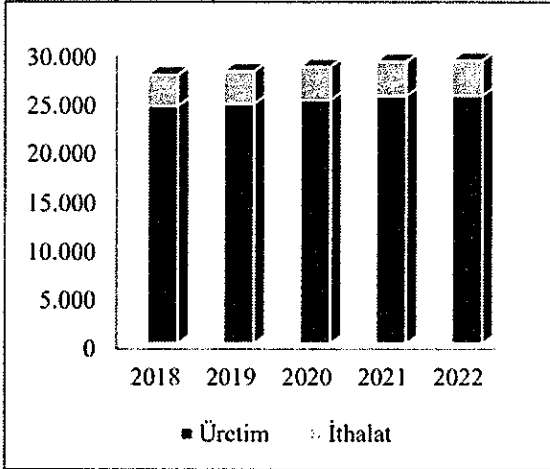
göre %2,1 artarak 3,6 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. İngiltere’de, AB ile olan sınır kontrollerinin hafifletilmesiyle artan tüketici talebi peynir ithalatında %2,0’lik artışa sebep olmuş ve ithalat miktarı 478 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Çin’de konaklama sektöründen gelen talebin azalması, ithalatın düşmesine neden olmuş ve %17 azalarak 146 bin ton olarak gerçekleşmiştir.

Tablo 4. Dünya Toplam Peynir Arz Kullanım ve Ticareti (Bin Ton)

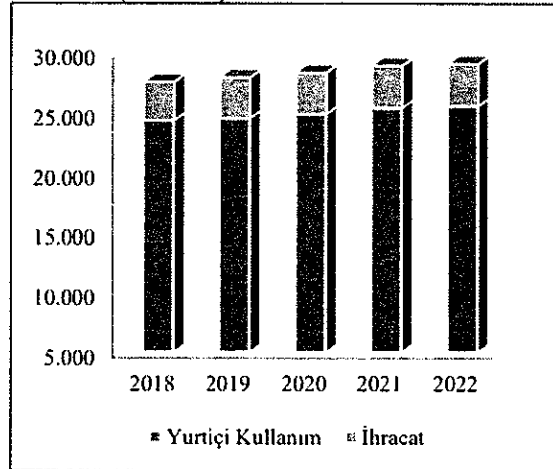
	2018	2019	2020	2021	2022	2023/a
ARZ						
Üretim	24.310	24.541	24.934	25.342	25.405	25.702
İthalat	3.192	3.318	3.397	3.501	3.575	3.630
Toplam Arz	27.503	27.859	28.332	28.844	28.981	29.333
KULLANIM						
Yurtiçi Kullanım	24.279	24.462	24.819	25.337	25.500	25.633
İhracat	3.199	3.404	3.449	3.503	3.521	3.630
Toplam Kullanım	27.478	27.866	28.267	28.840	29.021	29.264

Kaynak: OECD (Erişim 10.09.2023) a/Tahmin

Grafik 4. Dünya Toplam Peynir Arzı (Bin Ton)



Grafik 5. Dünya Toplam Peynir Kullanımı (Bin Ton)



Kaynak (Tarımsal Ekonomi Ve Politika Geliştirme Enstitüsü) <https://arastirma.tarimorman.gov.tr/teppe/Belgeler/PDF%20Durum-Tahmin%20Raporlar%C4%B1/2023%20DurumTahmin%20Raporlar%C4%B1/S%C3%BCI%20ve%20S%C3%BCT%20C3%9Cr%C3%BCnler%20Durum%20Tahmin%20Raporu%202023-372%20TEPGE.pdf>

Türkiye Süt ve Peynir Endüstrisi Verileri

Türkiye’de süt sektörü, olası talep artışlarını karşılayabilecek güçtedir. Süt ürünlerine olan talep normal şartlar altında bayram dönemleri, yaz ayları gibi yılın belirli dönemlerinde dalgalanmaktadır. Türkiye’de 2022 yılında bir önceki yıla göre çiğ süt üretim miktarı hayvan varlığı ve verime paralel olarak %7,1 azalarak 21,6 milyon ton, içme sütü üretim miktarı %1,7 azalarak 1,5 milyon ton, toplam peynir üretimi %5,3 azalarak 723 bin ton, süt tozu üretimi (yağlı süt tozu ve yağsız süt tozu toplamı) %5,9 oranında artarak 134 bin ton, yoğurt ve ayran toplam üretim miktarları ise %5,0 oranında artarak 1,94 milyon ton ve tereyağı %12,8 oranında artış göstererek 95,7 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Toplam süt üretimi 2023 yılında 21,5 milyon ton olmuştur.

Çiğ süt üretim miktarı, 2022 yılında hayvan varlığı ve verime paralel olarak düşüş göstermiştir. 2021 yılında 23,2 milyon ton olan çiğ süt üretimi, 2022 yılında %7,1 azalarak 21,6 milyon ton olmuştur. Çiğ süt üretiminin %92,3’ünü inek sütü, %7,5’ini koyun-keçi sütü ve %0,2’sini manda

MLK AKADEMİ SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0224) 317 21 11 Fax: (0224) 317 21 15
Yalınlar Mah. Bebekçenkak Cd. No: 161 16500
Mustafakemalpaşa - BURSA Tic.Sic.No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7396

97

VATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Sürve Tower
Kat: 9 No: 109/1 Kat: 9 Kat: 9 Kat: 9
Büyükdere Mah. No: 47/1 Kat: 9 Kat: 9 Kat: 9 Kat: 9

önemli bir yeri hedeflemektedir. Restoranlar, otel zincirleri ve gıda üreticileri için PL (Private Label – Özel Markalı Ürünler) ürünleri üreterek müşteri kitlesine hizmet vermektedir.

Ar-Ge ve Sürdürülebilirlik

Milk Academy, Ar-Ge çalışmaları ve sürdürülebilirlik anlayışıyla faaliyetlerine devam etmektedir. Bu doğrultuda, dondurma üretimine başlaması ve fonksiyonel peynir kategorisinde yaptığı çalışmalar, Şirket'in inovasyon yeteneğini göstermektedir. Sürdürülebilir üretim politikaları ise Milk Academy'nin sosyal sorumluluk ve çevre bilinci konularındaki hassasiyetini ön plana çıkarmaktadır.

Dondurma Sektörüne Giriş

Türkiye, genç nüfus ve artan gelir düzeyi nedeniyle hızla büyüyen bir dondurma pazarına sahiptir. Dondurma tüketimi, özellikle yaz aylarında ve ihracat pazarlarında sürekli artış göstermektedir. Dondurma üretimiyle birlikte, Şirket'in ürün portföyü daha da çeşitlenmektedir.

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

Şirket'in izahnamede yer alan 2023, 2022 ve 2021 yıllık hesap dönemleri ile 30.09.2024 ve 30.09.2023 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerinde elde ettiği satış gelirlerinin coğrafi pazar bazındaki kırılımına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Satış Gelirlerinin Coğrafi Dağılımı (TL)					
Dönem	2024/09	2023/09	2023	2022	2021
Yurt İçi satışlar	980.666.815	735.178.846	1.045.426.558	1.380.455.555	1.128.839.994
Marmara Bölgesi	645.855.903	694.105.493	993.126.911	1.272.371.685	1.036.289.799
Akdeniz Bölgesi	45.126.226	25.014.486	23.010.749	20.697.522	20.938.388
Karadeniz Bölgesi	28.591.668	521.213	5.360.116	20.297.969	758.188
Güneydoğu Anadolu Bölgesi	16.529.259	14.867.420	21.567.437	23.049.151	13.456.969
Doğu Anadolu Bölgesi	593.695	0	176.907	762.108	798.604
İç Anadolu Bölgesi	7.817.792	237.405	218.389	7.900.463	20.006.077
Ege Bölgesi	236.152.270	432.828	1.966.049	35.376.656	36.591.968
Yurtdışı Satışlar	213.001.139	474.377.988	572.670.990	117.137.277	16.494.635
Avrupa Kıtası	487.838	5.860.296	5.531.334	3.840.652	15.601.698
Asya Kıtası	212.513.301	468.517.692	567.139.656	113.296.625	892.937
BRÜT SATIŞ GELİRİ	1.193.667.954	1.209.556.834	1.618.097.548	1.497.592.832	1.145.334.629
Diğer Gelirler	5.625.635	3.602.819	4.058.685	538.673	453.506
Satış İndirimleri ve İskontolar (-)	-38.521.984	-26.135.089	-23.333.277	-80.455.506	-13.077.929
NET SATIŞ GELİRİ	1.160.771.605	1.187.024.564	1.598.822.956	1.417.675.999	1.132.710.206

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

Şirket, Bursa ilinde üretim gerçekleştirmekle birlikte, tüm Türkiye'ye ve yurtdışında da Suudi Arabistan, Dubai, Katar, Umman, Kuveyt, Bahreyn, Ürdün, Azerbaycan, Irak, Tayland, Filipinler, İngiltere, Çin gibi birçok ülkelere ihracat yapmaktadır. Bu bölgelerde Şirket'in kontrolü dışında gelişen doğal afetler, terör olayları, ayaklanma, savaş ve salgın hastalıklar Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Doğal afetler, hava durumundaki olağandışı şartlar, hastalık, grevler, nakliye problemleri, hükümet düzenlemeleri, siyasi karışıklıklar, terör saldırıları veya yangın, patlamalar, mekanik arıza, iş kesintileri ve sanayi üretimini etkileyen enerji kesintileri gibi nedenlerle plansız şekilde üretimde durmalar veya yavaşlamalar meydana gelebilir ve bu durum Şirket'in üretim faaliyetlerinin aksamasına neden olabilir.

MILK ACADEMY SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0224) 547 71 14 Fax: (0224) 547 71 15
Yalıtaş Mh. Bevecikonak Cd. No: 16-4 16500
Mustafakemalpaşa - BURSA T.C. Sic. No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7396

100

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4131016427

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

Markalar

Şirket'e ait Türkiye'de 4 adet tescilli marka bulunmaktadır. Markaların her biri tescil tarihinden başlamak üzere 10 yıllık yasal koruma süresine tabidir. Bu koruma süresi 10 yıllık sürelerle de yenilenmektedir.

Ulusal Markalar				
Veren Kurum	Belge Türü	Sayı	Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi
Türk Patent ve Marka Kurumu	Al Nutrica Marka Tescili	2019-76225	7.10.2020	7.10.2030
Türk Patent ve Marka Kurumu	Nutrica Marka Tescili	2019-76218	22.11.2021	22.11.2031
Türk Patent ve Marka Kurumu	Milk Academy Marka Tescili	2024-069312	26.09.2024	26.09.2034
Türk Patent ve Marka Kurumu	Milk Academy Marka Yenileme Belgesi	2014-105395	18.12.2024	18.12.2034
Uluslararası Markalar				
Veren Kurum	Belge Türü	Sayı	Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi
Suudi Arabistan	Milk Academy Marka Tescili	TM-01-00-29105-24	14.10.2024	12.04.2034

Anlaşmalar

Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığını/sürdürülebilirliğini etkileyecek önemde bir anlaşma bulunmamaktadır.

Alan Adları

Şirket'in başlıca kullandığı alan adı www.milkacademy.com.tr olup, diğer kullanılan alan adlarına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Alan Adı	Oluşturma Tarihi	Bitiş Tarihi
alnutrica.xyz	2.12.2024	2.12.2025
alnutrica.online	2.12.2024	2.12.2025
milkacademy.online	2.12.2024	2.12.2025
nutrica.com.tr	24.10.2017	22.10.2026
alnutrica.com.tr	2.12.2024	1.12.2026
alnutrica.com	2.12.2024	2.12.2026
milkacademy.com.tr	7.01.2015	6.01.2027

Patentler

Yoktur.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İzahnamenin 7.2.1 numaralı bölümünde yer alan açıklamalar;

MILK ACADEMY S.S. ÜNİTLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0212) 347 21 14 Fax: (0212) 347 21 15
Nispetiye Mah. Davutpaşa Cd. No: 116-1 16500
Mustafakemalpaşa - Beşiktaş / İc. Sic. No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7396

101

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower
Kat: 2 Sarıyer / İSTANBUL
V.D. 4780518427

<https://arastirma.tarimorman.gov.tr/teppe/Belgeler/PDF%20Durum-Tahmin%20Raporlar%C4%B1/2023%20Durum-Tahmin%20Raporlar%C4%B1/S%C3%BCt%20ve%20S%C3%BCT%20%C3%9Cr%C3%BCnleri%20Durum%20Tahmin%20Raporu%2023-372%20TEPGE.pdf>

<https://arastirma.tarimorman.gov.tr/teppe/Belgeler/PDF%20Tar%C4%B1m%20%C3%9Cr%C3%BCnleri%20Piyasalar%C4%B1/2024-Temmuz%20Tar%C4%B1m%20%C3%9Cr%C3%BCnleri%20Raporu/S%C3%BCt%20%C3%9Cr%C3%BCnleri%20Tar%C4%B1m%20%C3%9Cr%C3%BCnleri%20Piyasalar%C4%B1%20Raporu%20Temmuz-2024-v5.pdf>

<https://arastirma.tarimorman.gov.tr/teppe/Belgeler/PDF%20Durum-Tahmin%20Raporlar%C4%B1/2023%20Durum-Tahmin%20Raporlar%C4%B1/S%C3%BCt%20ve%20S%C3%BCT%20%C3%9Cr%C3%BCnleri%20Durum%20Tahmin%20Raporu%2023-372%20TEPGE.pdf>

<https://arastirma.tarimorman.gov.tr/teppe/Belgeler/PDF%20Durum-Tahmin%20Raporlar%C4%B1/2023%20Durum-Tahmin%20Raporlar%C4%B1/S%C3%BCt%20ve%20S%C3%BCT%20%C3%9Cr%C3%BCnleri%20Durum%20Tahmin%20Raporu%2023-372%20TEPGE.pdf>

<https://arastirma.tarimorman.gov.tr/teppe/Belgeler/PDF%20Tar%C4%B1m%20%C3%9Cr%C3%BCnleri%20Piyasalar%C4%B1/2024-Temmuz%20Tar%C4%B1m%20%C3%9Cr%C3%BCnleri%20Raporu/S%C3%BCt%20%C3%9Cr%C3%BCnleri%20Tar%C4%B1m%20%C3%9Cr%C3%BCnleri%20Piyasalar%C4%B1%20Raporu%20Temmuz-2024-v5.pdf>

<https://arastirma.tarimorman.gov.tr/teppe/Belgeler/PDF%20Durum-Tahmin%20Raporlar%C4%B1/2023%20Durum-Tahmin%20Raporlar%C4%B1/S%C3%BCt%20ve%20S%C3%BCT%20%C3%9Cr%C3%BCnleri%20Durum%20Tahmin%20Raporu%2023-372%20TEPGE.pdf>

<https://arastirma.tarimorman.gov.tr/teppe/Belgeler/PDF%20Durum-Tahmin%20Raporlar%C4%B1/2023%20Durum-Tahmin%20Raporlar%C4%B1/S%C3%BCt%20ve%20S%C3%BCT%20%C3%9Cr%C3%BCnleri%20Durum%20Tahmin%20Raporu%2023-372%20TEPGE.pdf>

<https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=Hayvansal-%C3%9Cretim-%C4%B0statistikleri-2023-49681&dil=1>

<https://arastirma.tarimorman.gov.tr/teppe/Belgeler/PDF%20Tar%C4%B1m%20%C3%9Cr%C3%BCnleri%20Piyasalar%C4%B1/2024-Temmuz%20Tar%C4%B1m%20%C3%9Cr%C3%BCnleri%20Raporu/S%C3%BCt%20%C3%9Cr%C3%BCnleri%20Tar%C4%B1m%20%C3%9Cr%C3%BCnleri%20Piyasalar%C4%B1%20Raporu%20Temmuz-2024-v5.pdf>

adreslerinde yer alan bilgi ve belgelerden derlenmiştir.

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

Personelin ihraççiya fon/sermaye sağlamasını mümkün kılan anlaşma bulunmamaktadır.

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

İzahname tarihinden önceki on iki aylık dönemde işe ara verme durumu bulunmamaktadır.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Cabir Holding'in paylarının tamamına sahip olduğu Milk Academy'nin dahil olduğu grupta yer alan diğer ortaklıklara ilişkin bilgilere aşağıdaki tablolarda yer verilmektedir.

Ticaret Unvanı	Cabir Dekorasyon ve Mobilya A.Ş.
Kuruluş Tarihi	6.09.2022
Faaliyet Konusu	NACE KODU 31.01.01: 71 MOBİLYA : Büro, okul, ibadethane, otel, lokanta, sinema, tiyatro vb. kapalı alanlar için mobilya imalatı (taş, beton, seramikten olanlar hariç) (vestiyer, dosya dolapları, mihraplar, minberler, kürsüler, öğrenci sıraları, büro tipi sandalye ve koltuklar, vb.)
Sermayesi	10.000.000-TL
Ortaklık Yapısı	Cabir Holding A.Ş. 500.000 %50

MILK ACADEMY GÖRÜŞMELERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: 0212 647 21 14 Faks: 0212 647 21 15
Yatırımcı Min. Devickonak 67 Kat:116-1 16500
Mustafakemalpaşa - BURSA Tic.Sic.No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7396

102

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sağın Mah. Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4780318427

	Altan Ertan 500.000 TL %50
Yönetim Kurulu Üyeleri	Muhammed Cabir Uğur Muhammed Uğur Ertan Altan
Adresi	Yenibosna Merkez Mh. Değirmenbahçe Cd. A1-A1a-A1b Blok No:17ab1bb Bahçelievler/İstanbul
Ticaret Müdürlüğü	İstanbul
Ticaret Sicil Numarası	404110-5
Vergi Dairesi	Yenibosna
Vergi Kimlik Numarası	1950821332
Holding'le durumu	Holding A Grubu %50 Paya Sahiptir.

Ticaret Unvanı	CBR Filo Kiralama A.Ş.
Kuruluş Tarihi	11.02.2020
Faaliyet Konusu	NACE KOD 53.20.08 Gıda, mobilya vb. satın alınan şeylere ilişkin evlere dağıtım faaliyetleri (şehir içi yük taşımacılığı ve evden eve nakliyat vb. hariç)
Sermayesi	50.000-TL
Ortaklık Yapısı	Cabir Holding %100
Yönetim Kurulu Üyeleri	Cabir Holding A.Ş.'yi temsilen Muhammed Cabir Uğur
Adresi	Yenibosna Merkez Mh. Değirmenbahçe Cd. A1-A1a-A1b Blok No:17ab1bb Bahçelievler/İstanbul
Ticaret Müdürlüğü	İstanbul
Ticaret Sicil Numarası	1003133
Vergi Dairesi	Yenibosna
Vergi Kimlik Numarası	1601474794
Holding'le durumu	Cabir Holding %100 hak sahibidir.

Ticaret Unvanı	Maskar İnş. Otomotiv Tekstil Makina San. Tic.Ltd.Şti.
Kuruluş Tarihi	8.02.2019
Faaliyet Konusu	NACE KOD 45.11.13 Otomobil ve hafif motorlu kara taşıtlarının diğer perakende ticareti (ambulans ve minibüs benzeri motorlu yolcu taşıtları dahil (3,5 tondan daha az)) (araçlar ile internet, TV. Vb. Üzerinden ticaret dahil
Sermayesi	5.000.000-TL
Ortaklık Yapısı	Cabir Holding A.Ş. %100
Müdürler Kurulu	Cabir Holding A.Ş.'yi temsilen Muhammed Cabir UĞUR Md. seçilmiştir. Münferit imza Muhammed UĞUR Md. Münferit imza
Adresi	Yenibosna Merkez Mh. Değirmenbahçe Cd. A1-A1a-A1b Blok No:17ab1bb Bahçelievler/İstanbul
Ticaret Müdürlüğü	İstanbul
Ticaret Sicil Numarası	178230-5
Vergi Dairesi	Yenibosna
Vergi Kimlik Numarası	6131439531
Holding ile ilişkisi	Cabir Holding %100 hak sahibidir.

MILK AKADEMİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tel: (0224) 647 21 14 Fax: (0224) 647 21 15
Yenişehir Mah. Devadikösk Çarş. No: 146-1 16500
Mustafakemalpaşa - BEŞİKTAŞ / İSTANBUL
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7396

103

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4780918427

Ticaret Unvanı	Trhn Eğitim Kurumları A.Ş.
Kuruluş Tarihi	19.08.2022
Faaliyet Konusu	NACE KODU 85.20.09 : Özel öğretim kurumları tarafından verilen ilköğretim faaliyeti (yetişkinlere yönelik okuma yazma programlarının verilmesi dahil, engelliler için verilen eğitim hariç)
Sermayesi	5.000.000
Ortaklık Yapısı	Cabir Holding A.Ş. %100
Yönetim Kurulu Üyeleri	Muhammed Cabir Uğur Muhammed Uğur Mustafa Uğur
Adresi	Yenibosna Merkez Mh. Değirmenbahçe Cd. A1-A1a-A1b Blok No:17ab1bb Bahçelievler/İstanbul
Ticaret Müdürlüğü	İstanbul
Ticaret Sicil Numarası	400770-5
Vergi Dairesi	Yenibosna
Vergi Kimlik Numarası	1950815045
Holding ile İlişkisi	Cabir Holding %100 hak sahibidir.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

İhraççının 30.09.2024 tarihi itibarıyla doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarına hakkında aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Ticaret Unvanı	CBR Pazarlama Gıda İç ve Dış Ticaret A.Ş.
Faaliyet Konusu	Gıda Ürünlerinin Satış ve Pazarlaması
Sermaye Tutarı	250.000 TL.
Etkin Pay Oranı (%)	100
Yedekleri	182.563,22 TL.
Faaliyet Kar/Zararları	193.580,28 TL.
Kurulduğu Ülke	Türkiye
Sermaye Taahhüdü	Yok.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

İşbu izahnamede yer verilen son finansal tablo tarihi olan 30.09.2024 itibarıyla Şirket'in maddi duran varlıklarına ve bunlara ilişkin birikmiş amortismanlara aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Hesap Adı	01.01.2024	Birleşme Etkisi	Alım	Çıkış	Değerleme	30.09.2024
Arazi ve Arsalar	686.582.154	104.302.087	-	-	(67.937.172)	722.947.069

MILK ACADEMY SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0224) 817 7114 Fax: (0224) 817 21 15
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. P.196-1 16500
Mustafakemalpaşa - Çarşıca T.C.No: 2444
Mustafakemalpaşa V.O.: 613 123 7396

104

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mh. Saat Sk. Sine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4780918427

Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	4.703.730	-	-	-	197.937	4.901.667
Binalar	386.737.152	46.994.256	784.795	-	15.421.017	449.937.220
Tesis, Makine ve Cihazlar	694.643.581	886.577	31.500.373	-	(26.568.129)	700.462.402
Taşıtlar	9.313.648	-	1.182.498	(3.413.894)	-	7.082.252
Demirbaşlar	10.778.210	-	1.307.678	-	-	12.085.888
Yapılmakta olan Yatırımlar	467.599	-	8.535.416	-	-	9.003.015
Toplam	1.793.226.074	152.182.920	43.310.760	(3.413.894)	(78.886.347)	1.906.419.513
Birikmiş Amortisman						
Hesap Adı	01.01.2024	Birleşme Etkisi	Dönem Amort.	Çıkış	Transfer	30.09.2024
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	(229.810)	-	(562.043)	-	-	(791.853)
Binalar	(15.759.356)	(579.256)	(41.503.403)	-	-	(57.842.015)
Tesis, Makine ve Cihazlar	(250.398.677)	(601.015)	(79.667.773)	-	-	(330.667.465)
Taşıtlar	(5.684.677)	-	(1.591.205)	882.794	-	(6.393.088)
Demirbaşlar	(7.139.650)	-	(930.033)	-	-	(8.069.683)
Toplam	(279.212.170)	(1.180.271)	(124.254.457)	882.794	-	(403.764.104)
Net defter değeri	1.514.013.904					1.502.655.409

İzahnamede yer verilen son finansal tablo tarihi olan 30.09.2024 itibarıyla, Şirket'in mülkiyetinde bulunan ve faaliyetlerin devamlılığı açısından önem arz eden gayrimenkullere ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Söz konusu gayrimenkuller kiralama işlemine konu değildir.

Sahip Olunan Maddi Duran Varhklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı
Arsa ve Araziler	1.01.2017	3.647,00 m2	Yalıntaş Mustafakemalpaşa BURSA	92.928.242	Fabrika Bina, Arsası
Arsa ve Araziler	1.09.2012	62.526,00 m2	Tepecik Mustafakemalpaşa BURSA	412.674.306	Tepecik Büyüme Alanı
Arsa ve Araziler	1.09.2011	8.737,00 m2	Yalıntaş Mustafakemalpaşa BURSA	53.872.143	Fabrika Bina, Arsası
Arsa ve Araziler	1.09.2012	2.791,00 m2	Yalıntaş Mustafakemalpaşa BURSA	20.939.517	Arıtma Arsası
Arsa ve Araziler	1.11.2018	4.343,00 m2	Tepecik Mustafakemalpaşa BURSA	33.445.412	Tepecik Depo Arsası
Arsa ve Araziler	1.09.2021	1.550,00 m2	Yalıntaş Mustafakemalpaşa BURSA	4.785.362	Tepecik Depo Arsası
Binalar	1.09.2011	6.798,00 m2	Yalıntaş Mustafakemalpaşa BURSA	126.905.430	Fabrika Binası
Binalar	1.12.2014	1,00 m2	Yalıntaş Mustafakemalpaşa BURSA	4.283.075	Fabrika Binası
Binalar	1.12.2016	115,00 m2	Yalıntaş Mustafakemalpaşa BURSA	1.880.102	Fabrika Binası

MİLK SADETTİN ÇİFTÇİLERİNİN SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0224) 447 21 14 Fax: (0224) 447 21 15
Yalıntaş Mh. Deveciköyü Sk. No: 116-1 16500
Mustafakemalpaşa - BURSA Tic. Sic. No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 618 123 7396

105

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Kat: 5 Kat: 2 Sarıyer
Maslak V.D. 2700518437

Binalar	1.12.2017	124,00 m2	Yalıntaş Mustafakemalpaşa BURSA	1.100.696	Fabrika Binası
Binalar	1.09.2012	634,00 m2	Yalıntaş Mustafakemalpaşa BURSA	15.960.483	Arıtma Tesisi
Binalar	1.11.2018	2.965,00 m2	Tepecik Mustafakemalpaşa BURSA	67.579.440	Tepecik Depo Binası
Binalar	1.09.2021	1,00 m2	Tepecik Mustafakemalpaşa BURSA	1.885.995	Tepecik Depo Binası
Binalar	1.12.2022	3.942,00 m2	Yalıntaş Mustafakemalpaşa BURSA	124.343.000	Fabrika Binası
Binalar	1.08.2023	333,00 m2	Yalıntaş Mustafakemalpaşa BURSA	1.070.827	Fabrika Binası
Binalar	1.08.2024	14,00 m2	Yalıntaş Mustafakemalpaşa BURSA	671.157	Fabrika Binası

Şirket tarafından edinilmesi planlanan varlık bulunmamaktadır. Şirket'in leasing/kiralama yoluyla edindiği varlıklara ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

Finansal Kiralama Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
UF SISTEMI	19.01.2022 20.01.2026	Milk Academy Süt Ürünleri San.ve Tic.A.Ş.	39.270,13 EURO	Üretim Hattı Makinesi	QNB LEAS - 2100673312
SOĞUTMA VE HAVALANDIRMA SANTRALLERİ	21.12.2021 22.12.2025	Milk Academy Süt Ürünleri San.ve Tic.A.Ş.	29.234,05 EURO	Üretim Hattı Makinesi	QNB LEAS - 2100673311
5000 LT HOMOJENİZATÖR 200 BAR	15.11.2021 17.11.2025	Milk Academy Süt Ürünleri San.ve Tic.A.Ş.	6.669,76 EURO	Üretim Hattı Makinesi	QNB LEAS - 2100673310
5 TON CIP TANK İZOLELİ	07.10.2021 08.10.2025	Milk Academy Süt Ürünleri San.ve Tic.A.Ş.	3.966,63 EURO	Üretim Hattı Makinesi	QNB LEAS - 2100673309
5 TON CIP TANK İZOLELİSİZ	07.10.2021 08.10.2025	Milk Academy Süt Ürünleri San.ve Tic.A.Ş.	25.529,08 EURO	Üretim Hattı Makinesi	QNB LEAS - 2100673308
LABNE CIP İSTASYON YAPIMI		Milk Academy Süt Ürünleri San.ve Tic.A.Ş.		Üretim Hattı Makinesi	QNB LEAS - 2100673308
LABNE PROSES PANO		Milk Academy Süt Ürünleri San.ve Tic.A.Ş.		Üretim Hattı Makinesi	QNB LEAS - 2100673308
CAMASIR MAKİNESİ	25.10.2021 27.10.2025	Milk Academy Süt Ürünleri San.ve Tic.A.Ş.	1.647,80 EURO	Üretim Hattı Makinesi	QNB LEAS - 2100673307
ISITMA SOĞUTMA SİSTEMİ	03.12.2021 08.12.2025	Milk Academy Süt Ürünleri San.ve Tic.A.Ş.	6.287,13 EURO	Üretim Hattı Makinesi	QNB LEAS - 2100673305
URETİM HATTI OTOMASYON SİSTEMİ	03.12.2021 08.12.2025	Milk Academy Süt Ürünleri San.ve Tic.A.Ş.	40.866,34 EURO	Üretim Hattı Makinesi	QNB LEAS - 2100673302
ISITMA SOĞUTMA SİSTEMİ		Milk Academy Süt Ürünleri San.ve Tic.A.Ş.		Üretim Hattı Makinesi	QNB LEAS - 2100673302

MILK ACADEMY SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TIC. A.Ş.
Tel: (0224) 842 14 Fax: (0224) 847 21 15
Yalıntaş M. Çavcıkönek Cad. No: 116-1 16500
Mustafakemalpaşa - BURSA Tic. Sic. No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7396

106

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower
No: 5 Kat: 2 Sarıyer - İSTANBUL
Maslak V.D.: 80518427

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

Türkiye'de faaliyet gösteren işletmeler faaliyetlerini çevre mevzuatına uyumlu bir şekilde yürütmekle yükümlüdürler. Söz konusu çevre mevzuatının, AB mevzuatına uyum sağlamak amacıyla, sıkı ve kapsamlı bir şekilde düzenlenmiş olması sebebiyle Şirket de bu kapsamda birtakım yükümlülüklerle uyarak faaliyetlerini yürütmek zorundadır. Türkiye'de yürürlükte olan temel çevre mevzuatı, 11 Ağustos 1983 tarih ve 18132 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Çevre Kanunu, 29 Temmuz 2022 tarih ve 31907 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği ve 10 Eylül 2014 tarih ve 29115 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği başta olmak üzere Çevre Kanunu kapsamında yayımlanan çeşitli yönetmeliklerden ibarettir. Çevre Kanunu, çevre koruma gerekliliklerinin genel çerçevesini ve bu gerekliliklere uyulmamasının sonuçlarını düzenlemektedir. ÇED Yönetmeliği ise ÇED çalışmalarının türlerini (ÇED raporu veya proje tanıtım dosyası) ve bu çalışmaların içeriğini, ÇED sürecinde uygulanacak idari ve teknik usul ve esasları düzenlemekte, Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği ise işletmelerin faaliyetleri ve tesisleri ile ilgili olarak Çevre Kanunu uyarınca almaları gereken çevre izin ve lisansları ve bu süreçte uyulması gereken usul ve esasları düzenlemektedir.

Türkiye'de çevre mevzuatı, faaliyet göstermek için ilgili çevre izin ve lisansları talep eden tesislerin değerlendirilmesi ve tesis veya proje bazında bu tesislerin çevre üzerindeki etkilerinin değerlendirilmesi olmak üzere iki kola ayrılmaktadır. Teknolojik gelişmeler ve artan şehirleşmeye ayak uydurmak için sık sık tadil edilen çeşitli kanun ve yönetmeliklere tabi olan tesislerin çevresel konuları, Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği ve ÇED Yönetmeliği'ne tabidir.

İşletmeler ayrıca, Sanayi Kaynaklı Hava Kirliliğinin Kontrolü Yönetmeliği, Çevresel Gürültünün Değerlendirilmesi ve Yönetimi Yönetmeliği, Sulak Alanların Korunması Yönetmeliği, Atık Yönetimi Yönetmeliği, Yağ Atıklarının Yönetimi Yönetmeliği, Ambalaj Atıklarının Kontrolü Yönetmeliği, Büyük Endüstriyel Kazaların Önlenmesi ve Etkilerinin Azaltılması Hakkında Yönetmelik, Radyasyon Güvenliği Yönetmeliği'nde belirtilen faaliyet alanlarına ilişkin diğer çevresel yükümlülüklerle de uymalıdır.

Çevresel Etki Değerlendirmesi

Bir işletmenin faaliyetinin çevreye yönelik risk profiline bağlı olarak, bir ÇED Raporu alması gerekebilir. ÇED Raporu, çevre sorunlarına yol açabilecek işletmelerin gerçekleştirilmeyi düşündükleri faaliyetler sonucunda ortaya çıkabilecek tüm olumsuz etkileri dikkate alarak, çevre kirliliğine neden olabilecek artık ve atıkların nasıl zararsız hale getirileceğini ve bu konuda alınacak önlemleri belirten rapordur. Çevresel etki değerlendirme yükümlülüklerine tabi tesisler ÇED Yönetmeliği'nde belirtilmiştir. ÇED Yönetmeliğine göre ÇED raporuna tabi projeler özelliklerine göre iki gruba ayrılmıştır. Birinci grup, ÇED Yönetmeliği'nin Ek-1'indeki listede yer alan veya Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından "ÇED Gereklidir" kararı verilen bir proje için özel formata göre hazırlanacak ÇED raporundan oluşmaktadır. ÇED raporu sonucunda Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı, özel bir komite tarafından yapılan incelemeyi ve halkın katılımıyla gerçekleştirilen toplantılar yoluyla elde edilen görüşleri dikkate alarak proje için "ÇED Olumlu" veya "ÇED Olumsuz" kararı verir. İkinci grup ise çevresel etkileri ön inceleme ve değerlendirmeye tabi olan projelerden oluşmaktadır. İkinci grupta yer alan ve ÇED Yönetmeliği'nin Ek-2'sindeki listede yer alan

projeler için ÇED gerekip gerekmediğinin belirlenmesi amacıyla işletmelerin proje tanıtım dosyası hazırlamaları gerekmektedir. Formata uygun olarak hazırlandığı tespit edilen proje tanıtım dosyasına konu proje için ÇED inceleme ve değerlendirme süreci başlatılır. İnceleme ve değerlendirme süreci tamamlanan ve karar aşamasına geçilen proje için Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından 5 iş günü içerisinde "ÇED Gereklidir" veya "ÇED Gerekli Değildir" kararı verilir.

ÇED Yönetmeliği'nin Ek-1'inde yer alan liste kapsamındaki projelere ilişkin "ÇED Olumlu" veya "ÇED Olumsuz" kararları Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından, Ek-2'de yer alan liste kapsamındaki projelere ilişkin "ÇED Gereklidir" veya "ÇED Gerekli Değildir" kararları ise Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlükleri tarafından verilmektedir.

Çevre İzni

Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği'ne göre çevre izni, Çevre Kanunu uyarınca alınması gereken ve hava emisyonu, çevresel gürültü, atıksu deşarjı ve derin deniz deşarjı konularından en az birini içeren izni ifade eder. Çevre lisansı ise Çevre Kanunu uyarınca atık toplayan, geri kazanan, geri dönüştüren ve deşarj eden işletmelerin uyması gereken teknik kriterleri ve standartları düzenleyen lisanstır. Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği kapsamında çevre iznine veya çevre izin ve lisansına tabi işletmeler çevresel etkilerine göre Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği'nin Ek-1 ve Ek-2 listeleri kapsamında sınıflandırılmıştır. Ek-1 ve Ek-2 listelerinde yer alan işletmelerin faaliyet gösterebilmeleri için öncelikle geçici faaliyet belgesi almaları gerekmektedir. Geçici faaliyet belgesi alan işletmeler, geçici belge tarihinden itibaren bir yıl içerisinde çevre izni veya çevre izin ve lisans belgesi almakla yükümlüdür.

Çevre Kanunu kapsamında verilen her izin ve lisans, verildiği tarihten itibaren beş yıl süreyle geçerlidir ve daha sonra beş yıllık ek süreler için yenilenebilir. Bir işletme çevre mevzuatı kapsamında lisansa tabi olmasa bile, faaliyetlerini sürdürürken yine de çevre mevzuatından kaynaklanan genel yükümlülüklerle uymak zorundadır.

Şirket'in T.C. Bursa Valiliği Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü tarafından düzenlenen E-52313067-220-7133 sayılı 30.04.2013 Tarihli merkez fabrika adresine ilişkin "ÇED Olumlu" kararı bulunmaktadır. Unvan değişikliği akabinde son olarak düzenlenen Bursa Valiliği Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü tarafından düzenlenen E-56607814-220.03-10188223 sayılı 12.08.2024 Tarihli ile merkez fabrika adresine "ÇED Geçerlilik ve ÇED Olumlu" kararı bulunmaktadır.

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

İzahname ve 30.09.2024 tarihli finansal tablolar itibarıyla İhraççı'nın maddi duran varlıkları üzerinde ipotek bulunmakta olup, bu ipoteklere ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Aynı Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Aynı Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı (TL)
140 Ada 1 Parsel Arsa	İpotek	T.C.Ziraat Bankası	Limit/Kredi	4.04.2024	100.000.000
140 Ada 1 Parsel Arsa	İpotek	T.C.Ziraat Bankası	Limit/Kredi	9.10.2019	80.000.000
143 Ada 2 Parsel Depo	İpotek	T.C.Ziraat Bankası	Limit/Kredi	12.09.2018	10.000.000
143 Ada 2 Parsel Depo	İpotek	T.C.Ziraat Bankası	Limit/Kredi	16.03.2023	10.000.000

MİLK ACADEMY SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0224) 841 21 14 Fax: (0224) 841 21 15
Yenişehir / Döveçkonak Çiftliği / Bursa / 16500
E-posta: info@milksan.com.tr / Tel: 0224 841 2444
Müşteri Hizmetleri: 0224 841 23 998

108

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Nak. Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 476018427

143 Ada 2 Parsel Depo	İpotek	T.C.Ziraat Bankası	Limit/Kredi	4.04.2024	50.000.000
0 Ada 2439 Parsel Arıtma Tesisi	İpotek	Kuveyt Türk Bankası	Limit/Kredi	3.02.2021	4.000.000
0 Ada 2439 Parsel Arıtma Tesisi	İpotek	Kuveyt Türk Bankası	Limit/Kredi	21.02.2023	50.000.000
0 Ada 2439 Parsel Arıtma Tesisi	İpotek	Kuveyt Türk Bankası	Limit/Kredi	23.01.2024	75.000.000
354 Ada 3 Parsel Fabrika	İpotek	T.C.Ziraat Bankası	Limit/Kredi	14.04.2020	80.000.000
354 Ada 3 Parsel Fabrika	İpotek	T.C.Ziraat Bankası	Limit/Kredi	4.04.2024	200.000.000
354 Ada 3 Parsel Fabrika	İpotek	T.C.Ziraat Bankası	Limit/Kredi	14.04.2020	80.000.000
354 Ada 4 Parsel Fabrika	İpotek	T.C.Ziraat Bankası	Limit/Kredi	4.04.2024	200.000.000
143 Ada 3 Parsel Güvenlik Binası	İpotek	Akbank T.A.Ş.	Limit/Kredi	25.05.2023	25.000.000
0 Ada 2438 Parsel Soğuk Hava Deposu	İpotek	Kuveyt Türk Bankası	Limit/Kredi	3.02.2021	8.000.000
0 Ada 2438 Parsel Soğuk Hava Deposu	İpotek	Kuveyt Türk Bankası	Limit/Kredi	21.02.2023	50.000.000
0 Ada 2438 Parsel Soğuk Hava Deposu	İpotek	Kuveyt Türk Bankası	Limit/Kredi	23.01.2024	75.000.000

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

Şirket'in maddi duran varlıkları Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş olan Vera Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan 30.09.2024 tarihli raporlarında belirtilen tutarlara istinaden arazi ve arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar, makineler, tesisler ve cihazlar gerçeğe uygun değeri ile değerlendirilmiştir.

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri (TL)	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Makine, Hat, Ekipman ve Demirbaş Toplam Pazar Değeri (KDV Hariç)	2006 - 2024	302.089.797	30.09.2024/2024-ÖZ-1853	Yatırım amaçlı değildir.	302.089.797
Finansal Kiralama Yoluyla Alınan Ekipmanları Pazar Değeri (KDV Hariç)	2020 - 2021	59.469.579	30.09.2024/2024-ÖZ-1853	Yatırım amaçlı değildir.	59.469.579
Taşıtlar	2012 - 2024	7.950.000	30.09.2024/2024-ÖZ-1853	Yatırım amaçlı değildir.	7.950.000
Süt İşleme Tesisi, Arsası ve Tarla	2010	415.535.000	30.09.2024/2024 ÖZ 1855	Yatırım amaçlı değildir.	415.535.000
Arıtma Tesisi ve Arsası	2011	36.900.000	30.09.2024/2024 ÖZ 1854	Yatırım amaçlı değildir.	36.900.000
1 Adet Depo, 1 Adet Fabrika İnşaatı	2018-2019	516.000.000	30.09.2024/2024 ÖZ 1852	Yatırım amaçlı değildir.	516.000.000

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in program yazılımları, marka tescilleri, tedarik lisansı ve karbon sertifikası kalemlerinden oluşan ve 30.09.2024 tarihli satınalma gücü endeksine göre raporlanan maddi olmayan duran varlıklarına aşağıdaki tablolarda yer verilmektedir.

MILK ACADEMY SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: 0224 63 14 14 Fax: 0224 63 21 15
Yenişehir Mah. Beveçkök Ç. No: 111-116500
Mustafakemalpaşa - Beşiktaş T.C.Sic.No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7396

109

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
M.Sic.No: 4789518427

Maddi Olmayan Duran Varlıklar	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3.444.873	1.898.193	1.898.193	1.898.193
Toplam	3.444.873	1.898.193	1.898.193	1.898.193

Birikmiş Amortismanlar (-)	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.248.111	777.435	650.888	524.343
Toplam	1.248.111	777.435	650.888	524.343

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

İhraççının kullandığı ticari yazılımların ve bilgisayar sistemlerinin faaliyetler üzerinde doğrudan bir etkisi yoktur.

9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:

Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre düzenlenen ve özel bağımsız denetimden geçmiş 30.09.2024 tarihinde sona eren ara dönem ile 2023, 2022, 2021 yıllık hesap dönemlerine ilişkin konsolide olan finansal durum tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.

Finansal Durum Tablosu (TL)				
	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
DÖNEN VARLIKLAR				
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.145.373	28.641.639	28.275.282	30.005.919
Ticari Alacaklar	454.348.757	348.905.773	154.463.472	211.833.293

MILK ACADEMY SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0224) 647 71 11 Fax: (0224) 647 21 15
Yalınlar Mah. Denizkonak Ç. No: 16-1 16500
Marmarabatlıyazıbaşı - Bilkent Tic. Sit. No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7396

110

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower
No: 5 Kat: 2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 478 551 8427

-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	454.348.757	348.905.773	154.463.472	211.833.293
Diğer Alacaklar	106.751.587	12.618.324	679.320	1.024.795
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	106.092.154	12.176.771	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	659.433	441.553	679.320	1.024.795
Stoklar	318.890.215	137.369.594	178.621.878	165.251.789
Peşin Ödenmiş Giderler	224.750.801	47.503.083	33.313.087	9.901.477
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	215.697	293.047	444.554	186.681
Diğer Dönen Varlıklar	35.721.245	19.051.948	33.199.148	20.622.155
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	1.145.823.675	594.383.408	428.996.741	438.826.109
DURAN VARLIKLAR				
Maddi Duran Varlıklar	1.502.655.409	1.514.013.904	348.408.626	345.455.897
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.196.762	1.120.758	1.247.305	1.373.850
-Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.196.762	1.120.758	1.247.305	1.373.850
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	84.842.740	62.095.304
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	1.504.852.171	1.515.134.662	434.498.671	408.925.051
TOPLAM VARLIKLAR	2.650.675.846	2.109.518.070	863.495.412	847.751.160
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.040.889.611	158.555.272	125.691.594	129.845.849
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	29.955.317	279.580.055	296.550.067	346.642.871
Ticari Borçlar	166.187.462	86.724.950	132.521.041	101.563.058
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	16.664	-	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	166.170.794	86.724.950	132.521.041	101.563.058
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	12.779.093	6.319.549	4.104.992	2.592.842
Diğer Borçlar	1.516.159	103.313.874	202.290	259.956
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	103.163.129	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	1.516.159	150.745	202.290	259.956
Ertelenmiş Gelirler	8.482.683	9.828.164	3.266.358	7.699.215
-İlişkili Taraflara Ertelenmiş Gelirler	-	-	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	8.482.683	9.828.164	3.266.358	7.699.215
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	12.861.984	-	-	14.400
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.516.880	2.341.984	476.752	219.785
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	1.516.880	2.341.984	476.752	219.785
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.274.189.189	646.663.848	562.813.094	588.837.976
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	5.272.906	26.650.059	33.109.083	85.359.335
Uzun Vadeli Karşılıklar	8.241.291	6.692.176	7.987.089	4.396.607
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	8.241.291	6.692.176	7.987.089	4.396.607
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	231.918.543	238.923.521	-	-
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	245.432.740	272.265.756	41.096.172	89.755.942
Ödenmiş Sermaye	110.000.000	22.500.000	22.500.000	22.500.000
Sermaye Düzeltme Farkları	225.079.006	192.843.273	192.843.273	192.843.273
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	825.383.964	885.799.023	-2.004.600	249.767
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3.146.932	3.146.932	3.146.932	826.991
-Sermayeye Eklenecek Gayrimenkul veya İştirak Satış Kazancı	-	-	-	-
-Yasal Yedekler	3.146.932	3.146.932	3.146.932	826.991
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	-33.436.495	43.100.541	-49.582.730	-32.820.464
Net Dönem Karı/Zararı	880.510	43.198.697	92.683.271	-14.442.325
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	1.131.053.917	1.190.588.466	259.586.146	169.157.242
TOPLAM KAYNAKLAR	2.650.675.846	2.109.518.070	863.495.412	847.751.160

MILKADEMY SİT DÜNYELERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0212) 641 11 11 - Faks: (0212) 647 21 15
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. No:116-116500
Müşteri Hizmetleri: 160 850 1000 - Tc.Sic.No: 2444
Nispetiye/Beşiktaş/İstanbul - V.D.: 613 123 7396

111

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Blok 5 Kat: 2 Sarıyer / Spine Tower
Maslak V.D. 4780518427

Aktif ve Pasif Toplamı

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan aktif ve pasif toplamı 30.09.2024 tarihinde sona eren ara dönem, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihleri itibarıyla 2.650.675.846 TL, 2.109.518.070 TL, 863.495.412 TL ve 847.751.160 TL'dir. Şirket'in aktif ve pasif toplamı 30.09.2024 tarihinde, 31.12.2023 tarihine kıyasla %25,65 artış gösterirken, 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022 tarihine göre %144,30 artış göstermiş ve 31.12.2022 tarihinde 31.12.2021 tarihine kıyasla aktif ve pasif toplamında %1,86'lık artış göstermiştir.

Dönen Varlıklar

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Dönen Varlıkları 30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 1.145.823.675 TL, 594.383.408 TL, 428.996.741 TL ve 438.826.109 TL'dir. Şirket'in dönen varlıklarının toplam aktifine oranı anılan yıllar itibarıyla sırasıyla %43,23, %28,18, %49,68 ve %51,76'dır. Şirket'in dönen varlıklar kalemi Nakit ve Nakit Benzerleri, Ticari Alacaklar, Diğer Alacaklar, Stoklar, Peşin Ödenmiş Giderler, Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar ve Diğer Dönen Varlıklar kalemlerinden oluşmakta olup, İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla söz konusu kalemlerin Dönen Varlık Toplamına oranları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Dönen Varlıklar				
Nakit ve Nakit Benzerleri	0,45%	4,82%	6,59%	6,84%
Ticari Alacaklar	39,65%	58,70%	36,01%	48,27%
Diğer Alacaklar	9,32%	2,12%	0,16%	0,23%
Stoklar	27,83%	23,11%	41,64%	37,66%
Peşin Ödenmiş Giderler	19,61%	7,99%	7,77%	2,26%
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	0,02%	0,05%	0,10%	0,04%
Diğer Dönen Varlıklar	3,12%	3,21%	7,74%	4,70%

Yukarıdaki tabloda da görüldüğü üzere, Şirket'in Dönen Varlıklar içerisinde raporlanan yüksek tutarlı kalemler işletme sermayesinin unsurları olan Ticari Alacaklar, Stoklar ve Peşin Ödenmiş Giderler kalemleridir. Dönen Varlıklar altında raporlanan kalemlerle ilgili açıklamalara ise aşağıda yer verilmiştir.

Ticari Alacaklar

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Ticari Alacakları 30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 454.348.757 TL, 348.905.773 TL, 154.463.472 TL ve 211.833.293 TL'dir. İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in Ticari Alacaklarının detayına aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Kısa Vadeli Ticari Alacaklar (TL)	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Ticari Alacaklar	279.272.918	291.046.210	141.640.279	193.105.613
Alacak Senetleri	186.697.193	63.721.016	12.966.901	19.200.261
Alacak Reeskontu (-)	-11.621.354	-5.861.453	-143.708	-472.581
Şüpheli Ticari Alacaklar	2.862.802	2.166.019	3.569.012	5.862.802
Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	-2.862.802	-2.166.019	-3.569.012	-5.862.802
Toplam	454.348.757	348.905.773	154.463.472	211.833.293

MILK ACADEMY SATIŞ VE İRATLARI SAN. VE TİC. A. Ş.
Tel: (0224) 612 21 11 / Faks: (0224) 612 21 15
Yahya Kemal Atatürk Bulvarı No: 116-1 16500
Maslak/Beşiktaş/İstanbul Co. Sic. No: 2444
Müstafakemalpaşa V.D.: 613 123 7395

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Marmara Mah. Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer İSTANBUL
Maslak V.D.: 47 50510427

Şirket'in ilişkili taraflardan herhangi bir ticari alacağı bulunmamakta olup, ticari alacaklarının tamamı ilişkili olmayan taraflardan oluşmaktadır. Şirket'in Ticari Alacakları, 30.09.2024 itibariyle 31.12.2023 tarihine kıyasla %30,22 artarken; 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022 tarihine kıyasla artış %125,88 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in Ticari Alacakları 31.12.2022 tarihinde ise 31.12.2021 tarihine kıyasla %27,08 azalmıştır. Şirket'in Ticari Alacaklarında 2023 yılında görülen artışın ana nedeni, pandemiden çıkış süreciyle birlikte satışların artması ve Suudi Arabistan ticaret yasağının kaldırılması sonucu ticari faaliyetlerin yeniden ivme kazanmasıdır.

Diğer Alacaklar

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Diğer Alacakları 30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 106.751.587 TL, 12.618.324 TL, 679.320 TL ve 1.024.795 TL'dir. Şirket'in Diğer Alacaklarının detayına aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar (TL)	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	659.433	441.553	679.320	1.024.795
-Vergi Dairesinden Alacaklar	659.433	441.553	396.646	651.569
-Personelden Alacaklar	-	-	282.674	373.226
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	106.092.154	12.176.771	-	-
-Şahıs Ortaklar	8.500.868	12.176.771	-	-
-Cabir Holding A.Ş.	69.437.442	-	-	-
-Cabir Holding A.Ş.- Senetli Alacak	29.500.000	-	-	-
-İlişkili Taraflardan Alacak Reeskontu (-)	-1.346.156	-	-	-
Toplam	106.751.587	12.618.324	679.320	1.024.795

Şirket'in diğer alacakları, 30.09.2024 tarihinde sona eren ara dönemi ile 31.12.2023 tarihinde ağırlıklı olarak İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar oluştururken; 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde Şirket'in diğer alacaklarını İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar oluşturmaktadır. Şirket'in diğer alacakları, 30.09.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde bir önceki dönemlere kıyasla sırasıyla %746 ve %1757,49 artış göstermiştir. Şirket'in diğer alacaklar kaleminde yaşanan artışın temel sebebi, Şahıs Ortaklar ve Cabir Holding A.Ş.'ye iş avansı sebebiyle verilen borçlardan kaynaklanmaktadır. Şirket'in diğer alacakları 31.12.2022 tarihinde ise 31.12.2021 tarihine kıyasla Vergi Dairesinden Alacaklar kaleminin bir önceki döneme göre azalmasının etkisiyle %33,71 azalmıştır.

Stoklar

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Stokları 30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 318.890.215 TL, 137.369.594 TL, 178.621.878 TL ve 165.251.789 TL'dir. Şirket'in stokları, 30.09.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla %132,14 artış gösterirken 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022 tarihine kıyasla %23,09 azalmıştır. Şirket'in stokları 31.12.2022 tarihinde ise 31.12.2021 tarihine kıyasla %8,09 yükselerek dalgalı bir seyir izlemiştir. Şirket'in stoklar kalemi ise İlk Madde ve Malzeme, Mamuller, Yarı Mamuller ve Diğer Stoklar alt kalemlerinden oluşmaktadır. Finansal Tablo dönemleri itibariyle stokların kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Stoklar (TL)	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
İlk Madde ve Malzeme	30.329.763	33.694.821	63.900.118	52.650.227
Yarı Mamuller	253.346.422	55.418.839	45.324.226	74.585.838
Mamuller	32.386.934	45.550.964	68.362.018	33.442.273
Diğer Stoklar	2.827.096	2.704.970	1.035.516	4.573.451
Toplam	318.890.215	137.369.594	178.621.878	165.251.789

Şirket'in İlk Madde ve Malzeme kalemi, Şirket'in üretim sürecinde kullandığı süt, tuz ve maya gibi temel hammaddelerden oluşmaktadır. Mamul kalemi ise üretim süreci tamamlanarak müşterilere sunulmaya hazır halde bekleyen Şirket tarafından üretilen ürünleri ifade etmektedir. Yarı mamuller ise Şirket'in üretim sürecinde tamamlanmamış ancak bir sonraki aşamaya hazır olan ürünlerden oluşmaktadır. Diğer Stoklar ise üretim ve lojistik süreçlerinde kullanılan ancak doğrudan ürünün içerisinde yer almayan stoklardan oluşmaktadır.

Şirket'in İlk Madde ve Malzeme Stokları, 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre, 30.09.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla %9,99 ve 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022 tarihine kıyasla %47,27 azalırken; 31.12.2022 tarihinde 31.12.2021 tarihine göre Şirket'in İlk Madde ve Malzeme stoklarında %21,37'lik artış görülmüştür. Şirket'in Yarı Mamulleri, 30.09.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla %357,15 artış göstermiştir. İlgili dönemde yaşanan artışın ana sebebi üretim kapasitesinin artışıdır. Şirket'in Yarı Mamulleri 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022 tarihine göre %22,27 artarken; 31.12.2022 tarihinde 31.12.2021 tarihine kıyasla %39,23 azalmıştır. Şirket'in Mamul Stokları, 30.09.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla %28,90 azalırken; 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022 tarihine göre ise %33,37 azalmıştır. Şirket'in Mamulleri 31.12.2022 tarihinde ise 31.12.2021 tarihine göre %104,42 artış göstermiştir. Şirket'in Diğer Stokları 30.09.2024 tarihi itibarıyla 31.12.2023 tarihine göre %4,51 ve 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022 tarihine göre %161,22 artış gösterirken; 31.12.2022 tarihinde 31.12.2021 tarihine göre Şirket'in Diğer Stokları %77,36 düşüş göstermiştir.

Peşin Ödenmiş Giderler

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Peşin Ödenmiş Giderleri 30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 224.750.801 TL, 47.503.083 TL, 33.313.087 TL ve 9.901.477 TL'dir. Şirket'in Peşin Ödenmiş Giderleri aşağıdaki tablodan da görüleceği üzere Verilen Sipariş Avansları ve Gelecek Aylara Ait Giderlerden oluşmaktadır. Şirket'in Peşin Ödenmiş Giderleri, 30.09.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla Şirket'in tedarikçilere hammadde alımı için verdiği nakit avansların artmasına paralel olarak %373,13 artarken; ilgili artış 31.12.2023 ve 31.12.2022 tarihlerinde 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerine kıyasla sırasıyla %42,60 ve %236,45 olarak gerçekleşmiştir. Gelecek Aylara Ait Giderler, Şirket'in sigorta primi ödemelerinden oluşmaktadır.

Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler (TL)	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Verilen Sipariş Avansları	220.665.069	44.842.872	30.774.102	8.230.269
Gelecek Aylara Ait Giderler	4.085.732	2.660.211	2.538.985	1.671.208
Toplam	224.750.801	47.503.083	33.313.087	9.901.477

Diğer Dönen Varlıklar

Şirket'in Diğer Dönen Varlıkları, Devreden KDV, Diğer KDV ve İş Avansları alt kalemlerinden oluşmaktadır. Aşağıdaki tabloda Diğer Dönen Varlıkların 30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerindeki alt kalemleri olan Devreden KDV, Diğer KDV ve İş Avanslarına tutarlarıyla beraber yer verilmiştir.

Diğer Dönen Varlıklar (TL)	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Devreden KDV	23.680.074	10.101.730	16.611.781	14.486.107
Diğer KDV	11.957.326	8.950.218	16.587.367	6.136.048
İş Avansları	83.845	-	-	-

MILK ACADEMY SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0224) 647 41 14 Fax: (0224) 647 21 15
Yalısöğüt, Devrekönü, S. No: 116-1 16500
Mustafakemalpaşa - BURSA Tic. Sic. No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7396

114

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat 87. Spine Tower
Kat: 2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4709518427

Toplam	35.721.245	19.051.948	33.199.148	20.622.155
--------	------------	------------	------------	------------

Duran Varlıklar

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Duran Varlıkları 30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 1.504.852.171 TL, 1.515.134.662 TL, 434.498.671 TL ve 408.925.051 TL'dir. Duran Varlıkların anılan tarihler itibarıyla Şirket'in aktif toplamına oranı ise %56,33, %71,82, %50,32 ve %48,24'tür. Şirket'in Duran Varlıkları; Maddi Duran Varlıklar, Maddi Olmayan Duran Varlıklar ve Ertelenmiş Vergi Varlığı kalemlerinden oluşmakta olup, İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla bahsi geçen kalemlerin Duran Varlık Toplamına oranı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Duran Varlıklar (TL)	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Maddi Duran Varlıklar	99,85%	99,93%	80,19%	84,48%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0,15%	0,07%	0,29%	0,34%
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0,00%	0,00%	19,53%	15,19%

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere, Duran Varlıklar içerisinde raporlanan en yüksek tutarlı kalem yukarıdaki tabloda da görüldüğü üzere Maddi Duran Varlıklardır.

Maddi Duran Varlıklar

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Maddi Duran Varlıkları 30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 1.502.655.409 TL, 1.514.013.904 TL, 348.408.626 TL ve 345.455.897 TL'dir. Maddi Duran Varlıklar, 30.09.2024'te 31.12.2023 tarihine kıyasla %0,75 azalış gösterirken; 31.12.2023 ve 31.12.2022 tarihlerinde bir önceki dönemler olan 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde Şirket'in Maddi Duran Varlıklarındaki artış sırasıyla %334,55 ve %0,85 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2023 yılında Maddi Duran Varlıklarda yaşadığı artışın 1.184.666.525 TL'lik kısmı yeniden değerlemeden kaynaklanmaktadır. 152.182.920 TL'si ise CBR Pazarlama Gıda İç ve Dış Ticaret A.Ş. paylarının devralması sonucu oluşan birleşme etkisinden kaynaklanmaktadır.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Maddi Olmayan Duran Varlıkları 30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 2.196.762 TL, 1.120.758 TL, 1.247.305 TL ve 1.373.850 TL'dir. Maddi Olmayan Duran Varlıklar, yazılım ve haklardan oluşmaktadır.

Ertelenmiş Vergi Varlığı

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Ertelenmiş Vergi Varlığı, 30.09.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde bulunmamaktadır. 31.12.2022 tarihinde Şirket'in Ertelenmiş Vergi Varlığı ise 31.12.2021 tarihine kıyasla %36,63 artışla 62.095.304 TL'den 84.842.740 TL'ye yükselmiştir.

Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Kısa Vadeli Yükümlülükleri 30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 1.274.189.189 TL, 646.663.848 TL, 562.813.094 TL ve 588.837.976 TL'dir. Kısa Vadeli

Yükümlülüklerin anılan yıllar itibarıyla Şirket'in pasif toplamına oranı ise sırasıyla %48,07, %30,65, %65,18 ve %69,46'dır. Şirket'in Kısa Vadeli Yükümlülükleri; Kısa Vadeli Borçlanmalar, Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları, Ticari Borçlar, Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamından Borçlar, Diğer Borçlar, Ertelenmiş Gelirler, Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü ve Kısa Vadeli Karşılıklar kalemlerinden oluşmakta olup, İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla bahsi geçen kalemlerin Kısa Vadeli Yükümlülükler toplamına oranı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Kısa Vadeli Yükümlülükler (TL)	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Kısa Vadeli Borçlanmalar	81,69%	24,52%	22,33%	22,05%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	2,35%	43,23%	52,69%	58,87%
Ticari Borçlar	13,04%	13,41%	23,55%	17,25%
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1,00%	0,98%	0,73%	0,44%
Diğer Borçlar	0,12%	15,98%	0,04%	0,04%
Ertelenmiş Gelirler	0,67%	1,52%	0,58%	1,31%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1,01%	0,00%	0,00%	0,00%
Kısa Vadeli Karşılıklar	0,12%	0,36%	0,08%	0,04%

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere, Kısa Vadeli Borçlanmalar, Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları ve Ticari Borçlar kalemleri, Şirket'in Kısa Vadeli Yükümlülükleri içerisinde önemli bir yer almaktadır.

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Uzun Vadeli Yükümlülükleri 30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 245.432.740 TL, 272.265.756 TL, 41.096.172 TL ve 89.755.942 TL'dir. Uzun Vadeli Yükümlülüklerin anılan yıllar itibarıyla Şirket'in pasif toplamına oranı ise sırasıyla %9,26, %12,91, %4,76 ve %10,59 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in Uzun Vadeli Yükümlülükleri; Uzun Vadeli Borçlanmalar, Uzun Vadeli Karşılıklar ve Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü kalemlerinden oluşmakta olup, İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla bahsi geçen kalemlerin Uzun Vadeli Yükümlülükler toplamına oranı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler (TL)	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Uzun Vadeli Borçlanmalar	2,15%	9,79%	80,56%	95,10%
Uzun Vadeli Karşılıklar	3,36%	2,46%	19,44%	4,90%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	94,49%	87,75%	0,00%	0,00%

Uzun Vadeli Yükümlülüklerde; 30.09.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla %7,93 azalış gerçekleşirken; 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022 tarihine kıyasla Şirket'in Uzun Vadeli Yükümlülüklerinde %562,51 artış görülmüştür. İlgili dönemde Şirket'in Uzun Vadeli Yükümlülüklerinde gerçekleşen artışın ana sebebi oluşan Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğüdür. Uzun Vadeli Yükümlülükler 31.12.2022 tarihinde 31.12.2021 tarihine kıyasla %54,21 azalış göstermiştir.

Kısa ve Uzun Vadeli Finansal Yükümlülükler

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Kısa Vadeli Finansal Borçlanmaları 30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 1.070.844.928 TL, 438.135.327 TL, 422.241.661 TL ve 476.488.720 TL'dir. Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları 30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 29.955.317 TL, 279.580.055 TL, 296.550.067 TL ve 346.642.871 TL'dir.

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Uzun Vadeli Borçlanmaları 30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 5.272.906 TL, 26.650.059 TL, 33.109.083 TL ve 85.359.335 TL'dir. Şirket'in Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülüklerinin detayı aşağıdaki gibidir.

Kısa Vadeli Finansal Borçlar (TL)	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Banka Kredileri	1.014.958.791	126.012.276	100.683.358	94.551.424
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	5.624.937	7.771.330	11.907.693	21.181.676
Diğer Kısa Vadeli Borçlanmalar	20.305.883	24.771.666	13.100.543	14.112.749
Uzun Vadeli Kredilerin Anapara Taksitleri ve Faizleri	29.955.317	279.580.055	296.550.067	346.642.871
Toplam	1.070.844.928	438.135.327	422.241.661	476.488.720

Uzun Vadeli Finansal Borçlar (TL)	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Banka Kredileri	3.895.023	20.401.097	19.125.061	53.126.478
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	1.377.883	6.248.962	13.984.022	32.232.857
Toplam	5.272.906	26.650.059	33.109.083	85.359.335

Aşağıdaki tablolarda Banka kredilerinden kaynaklanacak nakit çıkışlarına ilişkin vade yapılarına ve İzahnamede yer verilen son finansal tablo dönemleri itibarıyla kullanılan banka kredilerinin etkin faiz oranlarına ilgili para birimi cinsinden yer verilmiştir.

Vade Dağılımı	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
0-12 ay	1.044.914.108	405.592.331	397.233.425	441.194.295
12-60 ay	3.895.023	20.401.097	19.125.060	53.126.478
Toplam	1.048.809.131	425.993.428	416.358.485	494.320.773

Kredi Borçlarına İlişkin Ortalama Etkin Faiz Oranları	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
TL	53,01%	50,25%	43,20%	38,98%
USD	8,41%	-	5,45%	5,36%
EUR	8,44%	9,10%	2,15%	2,45%

Ticari Borçlar

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Ticari Borçları 30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 166.187.462 TL, 86.724.950 TL, 132.521.041 TL ve 101.563.058 TL'dir. Şirket'in Ticari Borçları; Satıcılar, Borç Senetleri ve Borç Reeskontundan oluşmaktadır. Şirket'in 30.09.2024 tarihinde ilişkili olan taraflara 16.664 TL ticari borcu bulunurken, diğer dönemlerde ilişkili olan taraflara herhangi bir Ticari Borcu bulunmamaktadır. İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in hammadde alımı nedeniyle oluşan Ticari Borçlarının detayına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Kısa Vadeli Ticari Borçlar (TL)	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	166.170.798	86.724.950	132.521.041	101.563.058
-Satıcılar	85.293.480	86.545.454	127.543.078	66.058.906
-Borç Senetleri	85.011.810	179.496	5.025.681	36.664.851
-Borç Reeskontu	-4.134.492	-	-47.718	-1.160.699
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	16.664	-	-	-
Toplam	166.187.462	86.724.950	132.521.041	101.563.058

MILK ACADEMY SİGARA RÜZGARLARI SAN. VE TİC. A. Ş.
Tel: 0212 477 21 11 Fax: 0212 477 21 15
Yalınca Mah. Davutköy/Beşiktaş/İstanbul/116-1 16500
Mustafakemalpaşa - ÇİFTSANA Tic. Sic. No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7396

117

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 4780518427

Diğer Borçlar

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Diğer Borçları 30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 1.516.159 TL, 103.313.874 TL, 202.290 TL ve 259.956 TL'dir. İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in diğer borçlarının detayına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Kısa Vadeli Diğer Borçlar (TL)	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Borçlar	1.516.159	150.745	202.290	259.956
- <i>Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler</i>	<i>1.516.159</i>	<i>150.745</i>	<i>202.290</i>	<i>259.956</i>
İlişkili Tarafalara Diğer Borçlar	-	103.163.129	-	-
- <i>Cabir Holding A.Ş.</i>	<i>-</i>	<i>103.163.129</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Toplam	1.516.159	103.313.874	202.290	259.956

Şirket'in 31.12.2023 tarihinde ilişkili taraflara olan borcu, Şirket ortağı Cabir Holding A.Ş.'ye olan borçlardan kaynaklanmaktadır. Şirket'in ilişkili taraflara olan borcu banka havalesi şeklinde ödemeleriyle ile kapanmıştır.

Ertelenmiş Gelirler

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Kısa Vadeli Ertelenmiş Gelirleri 30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihleri itibarıyla sırasıyla 8.482.683 TL, 9.828.164 TL, 3.266.358 TL ve 7.699.215 TL'dir. Şirket'in ertelenmiş gelirleri alınan sipariş avanslarından oluşmakta olup, detaylara aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Kısa Vadeli Ertelenmiş Gelirler (TL)	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Alınan Sipariş Avansları	8.482.683	9.828.164	3.266.358	7.699.215
Toplam	8.482.683	9.828.164	3.266.358	7.699.215

Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Kısa Vadeli Ertelenmiş Gelirleri 30.09.2024 itibarıyla 12.861.984 TL'dir. 31.12.2023 ve 31.12.2022 Şirket'in Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü bulunmazken; 31.12.2021 tarihinde Şirket'in Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü 14.400 TL olmuştur.

Özkaynaklar

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Özkaynakları 30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 1.131.053.917 TL, 1.190.588.466 TL, 259.586.146 TL ve 169.157.242 TL'dir. Özkaynakların, anılan yıllar itibarıyla Şirket'in pasif toplamına oranı ise sırasıyla %42,92, %56,44, %30,06 ve %19,95'tir. Şirket'in Özkaynakları; Ödenmiş Sermaye, Sermaye Düzeltme Farkları, Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler), Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler, Geçmiş Yıllar Karları/Zararları ve Net Dönem Karı/Zararı kalemlerinden oluşmakta olup, İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla bahsi geçen kalemlerin Özkaynak toplamına oranı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Özkaynaklar (TL)	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Ödenmiş Sermaye	9,73%	1,89%	8,67%	13,30%
Sermaye Düzeltme Farkları	19,90%	16,20%	74,29%	114,00%
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	72,97%	74,40%	-0,77%	0,15%
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	0,28%	0,26%	1,21%	0,49%
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	-2,96%	3,62%	-19,10%	-19,40%

Net Dönem Karı/Zararı	0,08%	3,63%	35,70%	-8,54%
Toplam	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Likidite Oranları

a-) Cari Oran: Kısa vadeli borçların ödenmesinde bir zorluğun olup olmadığını gösterir.

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

c-) Nakit Oran: İşletmeye hiçbir nakit girişi olmaması durumunda elde bulunan nakitler ve menkul kıymetlerle kısa vadeli borçların ne kadarının ödenebileceğini gösterir.

Likidite Oranları				
Oranlar	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Cari Oran (Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,899	0,919	0,762	0,745
Asit-Test Oranı ((Dönen Varlıklar- Stoklar) /Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,649	0,707	0,445	0,465
Nakit Oran (Nakit ve Nakit Benzerleri/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,004	0,044	0,050	0,051

Şirket'in vadesi gelen borçlarını ödeme gücünü gösteren likidite oranlarından cari oran, izahnamede yer verilen her yıllık finansal tablo dönemlerinde bir önceki tablo dönemine göre artış göstermiştir. Şirket'in artan stokları ve ticari alacakları, Cari Oran'ın yükseliş göstermesini sağlamıştır. Asit-Test oranı 2021 ve 2022 yıllarında yatay bir seyir izlerken 2023 yılında stoklardaki azalış ve Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerindeki artışa paralel olarak artış göstermiş ve 2024 yılının ilk 9 ayında da 2023 senesine paralel bir seyir izlemiştir. Şirket'in Nakit Oranı ise yıllar içinde Nakit ve Nakit Benzerlerindeki azalışın etkisiyle düşüş trendi göstermiştir.

Mali Yapı Oranları

Şirket'in kaynak yapısını ve varlıklarının hangi kaynaklarla ne oranlarda karşılandığını gösteren oranlardır. Bu oranlar ile bir ölçüde Şirket'in uzun vadeli borçlarını ödeyebilme kapasitesi gibi mali yapı durumunu analiz etmek mümkündür.

a-) Kaldıraç Oranı: Varlıkların yüzde kaçının yabancı kaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

b-) Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar: Varlıkların yüzde kaçının kısa vadeli yükümlülüklerle fonlandığını gösterir.

c-) Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar: Varlıkların yüzde kaçının uzun vadeli yükümlülüklerle fonlandığını gösterir.

d-) Özkaynaklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler: Öz kaynakların kısa vadeli yükümlülüklerinin ne kadarını karşıladığını gösterir.

e-) Özkaynaklar/Uzun Vadeli Yükümlülükler: Öz kaynakların uzun vadeli yükümlüklerinin ne kadar karşıladığını gösterir.

f-) Özkaynaklar/Toplam Varlıklar: Varlıkların yüzde kaçının Özkaynaklar ile fonlandığını gösterir.

Mali Oranlar				
Oranlar	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler / Toplam Varlıklar)	0,57	0,44	0,70	0,80

MILK ACADEMY SÜT ÜRÜNLERİ ŞİRKETİ VE TİC. A.Ş.
Tel: (0224) 647 21 65 / (0224) 647 21 15
Yarıyol Mah. Etiler Köyü Cd. No: 16500
Mustafakemalpaşa - BEŞİKTAŞ / İSTANBUL
Müşteri Hizmetleri: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7396

119

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat S. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 780518427

Kısa Vadeli Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	0,48	0,31	0,65	0,69
Uzun Vadeli Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	0,09	0,13	0,05	0,11
Özkaynaklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler	0,89	1,84	0,46	0,29
Özkaynaklar/ Uzun Vadeli Yükümlülükler	4,61	4,37	6,32	1,88
Özkaynaklar / Toplam Varlıklar	0,43	0,56	0,30	0,20

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere Şirket, İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla giderek daha fazla özkaynak finansmanına ağırlık vermektedir.

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan 30.09.2024 ile 30.09.2023 tarihlerinde sona eren ara dönemleri ile 2023, 2022 ve 2021 yıllık hesap dönemlerine ilişkin konsolide olmayan kar veya zarar tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.

Kar veya Zarar Tablosu (TL)					
	30.09.2024	30.09.2023	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Hısalat	1.193.667.954	1.209.556.834	1.618.097.548	1.497.592.832	1.145.334.629
Satışların Maliyeti (-)	-1.044.045.595	-1.131.610.768	-1.483.090.209	-1.370.195.711	-1.052.048.881
BRÜT ESAS KAR / (ZARAR)	149.622.359	77.946.066	135.007.339	127.397.121	93.285.748
Genel Yönetim Giderleri (-)	-42.597.390	-18.454.261	-28.083.557	-15.997.560	-8.142.906
Pazarlama Giderleri (-)	-37.072.306	-32.286.898	-39.320.481	-6.864.414	-2.484.208
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-3.970.257	-3.860.542	-5.682.481	-2.688.550	-1.501.961
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	35.550.782	90.487.016	113.143.734	28.339.776	59.636.753
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-25.126.651	-20.259.688	-16.928.355	-3.219.089	-55.672.062
ESAS FAALİYET KARI / (ZARARI)	76.406.537	93.571.693	158.136.199	126.967.284	85.121.364
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	114.188	1.905.988	1.733.428	1.156.265	902.346
FINANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI / (ZARARI)	76.520.725	95.477.681	159.869.627	128.123.549	86.023.710
Finansman Gelirleri (+)	46.573.998	4.097.634	3.756.650	14.425.933	23.482.811
Finansman Giderleri (-)	-201.173.013	-106.847.865	-178.755.399	-146.376.361	-125.804.599
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	139.911.374	41.767.453	52.849.760	51.304.908	-9.730.281
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)	61.833.084	34.494.903	37.720.638	47.478.029	-26.028.359
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	-60.952.574	7.117.461	5.478.059	45.205.242	11.586.034
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-14.348.796	-246.384	-	-1.085.191	-1.224.166
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	-46.603.778	7.363.845	5.478.059	46.290.433	12.810.200
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / ZARARI	880.510	41.612.364	43.198.697	92.683.271	-14.442.325
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KARI / ZARARI	880.510	41.612.364	43.198.697	92.683.271	-14.442.325
DÖNEM KARI / (ZARARI)	880.510	41.612.364	43.198.697	92.683.271	-14.442.325

Satışlar ve Satışların Maliyeti

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan net satışları 30.09.2024 ile 30.09.2023 tarihlerinde sona eren ana dönemler ile 2023, 2022 ve 2021 yıllık hesap dönemleri itibarıyla sırasıyla 1.193.667.954 TL, 1.209.556.834 TL, 1.618.097.548 TL 1.497.592.832 TL ve 1.145.334.629 TL'dir. Şirket'in net satışları 2024 yılının dokuz aylık hesap döneminde 2023 yılının dokuz aylık hesap dönemine kıyasla %1,31 azalış gösterirken; 31.12.2023 tarihi itibarıyla net satışlar 31.12.2022 tarihine kıyasla %8,05 ve 31.12.2022 tarihinde 31.12.2021 tarihine kıyasla %30,76 artış göstermiştir. Şirket'in satışlarının maliyeti

30.09.2024 ile 30.09.2023 tarihlerinde sona eren ara dönemler ile 2023, 2022 ve 2021 yıllık hesap dönemleri itibarıyla sırasıyla 1.044.045.595 TL, 1.131.610.768 TL, 1.483.090.209 TL, 1.370.195.711 TL ve 1.052.048.881 TL'dir. Şirket'in satışlarının maliyeti satışlarla benzer şekilde 2024 yılının dokuz aylık hesap döneminde 2023 yılının dokuz aylık hesap dönemine kıyasla %7,74 oranında azalırken; 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022 tarihine kıyasla %8,24 artmış ve 31.12.2022 tarihinde 31.12.2021 tarihine kıyasla ilgili oranda %30,24 artış görülmüştür.

TL	1.01.2024	1.01.2023	1.01.2023	1.01.2022	1.01.2021
	30.09.2024	31.12.2023	30.09.2023	31.12.2022	31.12.2021
Hasılat	1.193.667.954	1.618.097.548	1.209.556.834	1.497.592.832	1.145.334.629
Yurtiçi Satışlar	1.013.563.164	1.064.701.150	757.711.116	1.460.372.388	1.141.464.417
Yurtdışı Satışlar	213.001.139	572.670.990	474.377.988	117.137.277	16.494.635
Diğer Satışlar	5.625.635	4.058.685	3.602.819	538.673	453.506
Satıştan İadeler	-36.109.657	-21.088.110	-23.923.237	-79.827.625	-12.554.009
Satış İskontoları	-1.139.027	-	-	-	-
Diğer İndirimler	-1.273.300	-2.245.167	-2.211.852	-627.881	-523.920
Satışların Maliyeti (-)	-1.044.045.595	-1.483.090.209	-1.131.610.768	-1.370.195.711	-1.052.048.881
Ticari Mal Maliyeti	-46.511.694	-	-	-59.419.313	-82.742.895
Diğer Satışların Maliyeti	-	-	-	-	-2.356.770
Satılan Malın Maliyeti	-997.533.901	-1.483.090.209	-1.131.610.768	-1.310.776.398	-966.949.216
Brüt Kar/(Zarar)	901.515.169	135.007.339	77.946.066	127.397.121	93.285.748

Aşağıdaki tabloda yurt içi ve yurt dışı satış gelirlerinin net satışlar içerisindeki payı ve diğer satışlar ile satıştan iadelerin net satışlar içerisindeki payı hakkında bilgi verilmektedir.

%	1.01.2024	1.01.2023	1.01.2023	1.01.2022	1.01.2021
	30.09.2024	31.12.2023	30.09.2023	31.12.2022	31.12.2021
Yurtiçi Satışlar	84,91%	65,80%	62,64%	97,51%	99,66%
Yurtdışı Satışlar	17,84%	35,39%	39,22%	7,82%	1,44%
Diğer Satışlar	0,47%	0,25%	0,30%	0,04%	0,04%
Satıştan İadeler	-3,03%	-1,30%	-1,98%	-5,33%	-1,10%
Satış İskontoları	-0,10%	-	-	-	-
Diğer İndirimler	-0,11%	-0,14%	-0,18%	-0,04%	-0,05%

Yukarıdaki tablodan da anlaşılacağı üzere, incelenen dönemler dalgalanmalar gösterse de satış alt kalemlerinde yurtiçi satışları ağırlık göstermektedir. Yurt içi satışları 2021 yılında net satışların %99,66'sını oluştururken; yurt dışı satışların net satışlara oranı 2021 yılı içerisinde %1,44 olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihi itibarıyla yurt içi satışlar toplam satışların %97,51'ini oluştururken; ilgili oran yurt dışı satışları için %7,82 olarak gerçekleşmiştir. 30.09.2023 ve 31.12.2023 tarihlerinde yurt içi satışların toplam satışlar içerisindeki oranı ise sırasıyla %62,64 ve %65,80 olarak gerçekleşirken; yurt dışı satışların ilgili dönemlerdeki toplam satışlara oranı %39,22 ve %35,39 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in önceki yıllara kıyasla bu dönemlerde yurt içi satışlarının toplam satışlara oranının azalmasının ve yurt dışı satışlarının toplam satışlara oranının artmasının sebebi Pandeminin bitmesi ve Suudi Arabistan'a olan ithalat yasağının kalkmasıdır. 30.09.2024 tarihinde itibarıyla ise yurt dışı satışlarındaki azalmanın da etkisiyle yurt içi satışlar, Şirket'in toplam satışlarının %84,91'ini oluştururken; yurt dışı satışları ise %17,84'ünü oluşturmuştur. Suudi Arabistan'a olan ihracatın azalması nedeniyle yurt dışı satışlar azalmıştır.

MİLKACADENY ŞİRKETLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tic. Sic. No: 271474 / Fax: (522) 447 21 15
Yalınışın, Daveckopası, No: 116-116800
Mustafakemalpaşa - Etiler, No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 013 123 7396

121

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat St. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4780518427

Genel Yönetim Giderleri

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Genel Yönetim Giderleri 30.09.2024 ile 30.09.2023 tarihlerinde sona eren ara dönemler ile 31.12.2023, 31.12.2022, 31.12.2021 tarihli hesap dönemleri itibarıyla sırasıyla 42.597.390 TL, 18.454.261 TL, 28.083.557 TL, 15.691.605 TL ve 8.142.906 TL'dir. Şirket'in genel yönetim giderlerinin detayına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

TL	1.01.2024	1.01.2023	1.01.2023	1.01.2022	1.01.2021
	30.09.2024	30.09.2023	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Genel Yönetim Giderleri					
Personel Giderleri	-17.122.343	-11.572.231	-17.152.972	-11.398.843	-5.533.623
Araç Giderleri	-4.777.620	-593.943	-2.177.459	-593.319	-615.310
Haberleşme Giderleri	-403.583	-494.145	-543.080	-413.095	-478.726
Müşavirlik Giderleri	-6.432.710	-2.189.035	-3.438.572	-845.505	-595.073
Kira Giderleri	-991.691	-120.197	-489.552	-28.878	-64.354
Kırtasiye Giderleri	-499.459	-260.947	-406.131	-153.255	-61.732
Seyahat Giderleri	-604.646	-269.994	-328.377	-361.972	-31.044
Sigorta Giderleri	-2.336.330	-33.197	-33.197	-90.281	-38.167
Temsil Ağırlandırma Giderleri	-935.058	-381.865	-411.749	-36.398	-72.889
Aidatlar	-	-	-	-96.912	-78.545
Vergi Resim Harçlar	-1.227.500	-2.267.582	-2.296.464	-1.540.793	-494.895
Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler	-6.595.448	-	-	-	-
Diğer Giderler	-671.002	-271.125	-806.004	-438.309	-78.548
Toplam	-42.597.390	-18.454.261	-28.083.557	-15.997.560	-8.142.906

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan personel giderleri geçen senenin aynı dönemine göre %47,96 artmıştır. Şirket'in yönetim, mali işler ve idari işler departmanı çalışanlarının maliyetleri bu hesapta izlenmektedir.

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan araç giderleri, 30.09.2023 tarihine kıyasla %704,39 artışla 593.943 TL'den 4.777.620 TL'ye yükselmiştir. Şirket'in araç giderlerindeki artış, akaryakıt gideri ve taşıt kira giderlerinin artışından kaynaklanmaktadır.

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan müşavirlik giderleri, geçen senenin aynı dönemine göre %194 artmıştır. Müşavirlik giderlerindeki artışın ana nedeni Şirket'in kurumsallaşmak için artırdığı müşavirlik işlerinden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan 6.595.448 TL tutarındaki Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler kalemi ise Ortak gider paylaşımları harcamaları, güvenlik giderleri, kiralama giderleri, bilgi işlem giderlerinden kaynaklanmaktadır.

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri 30.09.2024 ile 30.09.2023 tarihlerinde sona eren ara dönemler ile 2023, 2022 ve 2021 yıllık hesap dönemleri itibarıyla sırasıyla 37.072.306 TL, 32.286.898 TL, 39.320.481 TL, 6.864.414 TL ve 2.484.208 TL'dir. Şirket'in pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin detayına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

TL	1.01.2024	1.01.2023	1.01.2023	1.01.2022	1.01.2021
	30.09.2024	30.09.2023	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Pazarlama Giderleri					
Personel Giderleri	-3.464.154	-2.341.268	-3.470.351	-2.306.188	-1.119.550

MİLİK AÇIKLAMA ŞİRKETİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teb. (0224) 911 114 - Fax: (0224) 911 21 15
Yelkeni Sok. Beveçköyü Kat: 115-1 16500
Mustafakemalpaşa - ÜLKÜSA İlç. Sic. No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7386

122

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Kat: 2 Saat Sk. Spine Tower
Maslak Kat: 2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 475 51 6427

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirleri ve Giderleri

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Yatırım Faaliyetlerinden Gelirlerinin detayına aşağıdaki tablolarda yer verilmektedir. Şirket'in ilgili dönemlerde yatırım faaliyetlerinden giderleri ise bulunmamaktadır.

TL	1.01.2024	1.01.2023	1.01.2023	1.01.2022	1.01.2021
	30.09.2024	30.09.2023	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler					
Sabit Kıymet Satış Gelirleri	114.188	1.905.988	1.733.428	1.156.265	902.346
Toplam	114.188	1.905.988	1.733.428	1.156.265	902.346

Finansman Gelirleri ve Giderleri

Şirket'in 30.09.2024, 30.09.2023, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihleri itibariyle Finansman Gelirleri / Giderleri aşağıdaki tablolarda belirtilmiştir.

TL	1.01.2024	1.01.2023	1.01.2023	1.01.2022	1.01.2021
	30.09.2024	30.09.2023	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Finansman Gelirleri					
Faiz Gelirleri	1.040.578	359.180	326.661	413.418	490.592
Kur Farkı Gelirleri	23.190.422	3.738.454	3.429.989	14.012.515	22.992.219
İlişkili Taraf Adat Faiz Geliri (Cabir Holding)	22.342.998	-	-	-	-
Toplam	46.573.998	4.097.634	3.756.650	14.425.933	23.482.811

TL	1.01.2024	1.01.2023	1.01.2023	1.01.2022	1.01.2021
	30.09.2024	30.09.2023	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Finansman Giderleri					
Faiz Giderleri	-126.058.929	-78.088.709	-126.864.624	-67.862.037	-43.657.601
Kur Farkı Giderleri	-71.088.252	-19.294.956	-41.984.221	-72.607.804	-79.466.411
Banka Masrafları	-4.025.832	-9.464.200	-9.906.554	-5.906.520	-2.680.587
Toplam	-201.173.013	-106.847.865	-178.755.399	-146.376.361	-125.804.599

Şirket'in Finansman Gelirlerinin önemli bir kısmı kur farkı gelirlerinden oluşurken; finansman giderleri ağırlıklı olarak faiz giderleri ve kur farkı giderlerinden oluşmaktadır.

Karlılık Oranları

Şirket'in 30.09.2024 ve 30.09.2023 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemleri ile 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihli hesap dönemleri itibarıyla karlılık oranlarına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

	1.01.2024	1.01.2023	1.01.2023	1.01.2022	1.01.2021
	30.09.2024	30.09.2023	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Karlılık Oranları (%)					
Brüt Kar Marjı	12,53%	6,44%	8,34%	8,51%	8,29%
FVÖK Marjı	6,39%	9,77%	7,74%	8,48%	7,43%
FAVÖK Marjı	16,81%	12,02%	10,01%	10,78%	10,19%
Kar Marjı	0,07%	2,67%	3,44%	6,19%	-1,26%
Aktif Karlılığı	-	-	2,05%	10,73%	-1,70%
Özkaynak Karlılığı	-	-	3,63%	35,70%	-8,54%

Şirket'in 2021 yılında %8,29 olan brüt kar marjı, dalgalı bir seyir izleyerek 2022 ve 2023 yılları ile 2023 yılının ilk 9 aylık döneminde sırasıyla %8,51, %8,34 ve %6,44 olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılının ilk 9 ayında ise Şirket'in brüt kar marjı %12,53 seviyesine yükselmiştir. Şirket'in FVÖK marjı ise 2021 %7,43 ile başlayarak 2022 ve 2023 yıllarında dalgalı bir seyir izleyerek

sırasıyla %8,48 ve %7,74 olmuştur. 30.09.2024 tarihinde ise Şirket'in FVÖK marjı %6,39 seviyesine düşmüştür. Şirket'in FAVÖK marjı 31.12.2021 tarihi itibarıyla %10,19 seviyesindeyken; 31.12.2022 tarihinde hafif bir yükselişle %10,78'e yükselmiş ve 31.12.2023 tarihinde %10,01'e düşmüştür. 30.09.2024 tarihinde ise Şirket'in FAVÖK marjı %16,81'e yükselmiştir. 2024 yılında artan amortisman bedeli, Şirket'in FAVÖK marjının yükselmesinde etkili olmuştur. Şirket'in 31.12.2021 tarihinde dönem karı etmemesi sebebiyle -%1,26 olarak gerçekleşen Kar Marjı, 31.12.2022 tarihli finansal tablo dönemi itibarıyla yükselerek %6,09 seviyesine çıkmıştır. Şirket'in Kar Marjı, artan operasyonel giderlerin de etkisiyle 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihli finansal tablo dönemlerinde sırasıyla %2,62 ve %0,07 olarak gerçekleşmiştir.

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

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan net satışları 30.09.2024 ile 30.09.2023 tarihlerinde sona eren ara dönemler ile 2023, 2022 ve 2021 yıllık hesap dönemleri itibarıyla sırasıyla 1.193.667.954 TL, 1.209.556.834 TL, 1.618.097.548 TL, 1.497.592.832 TL ve 1.145.334.629 TL'dir. Şirket'in net satışları 2024 yılının dokuz aylık hesap döneminde 2023 yılının aynı hesap dönemine kıyasla %1,31 azalırken; 2023 yılında 2022 yılına kıyasla %8,05 ve 2022 yılında 2021 yılına göre %30,76 oranında artış göstermiştir.

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

Şirket'in faaliyetleri kredi riski, likidite riski, kur riski ve faiz oranı riskine maruz kalabilmektedir. Söz konusu risklerin gerçekleşme durumuna göre Şirket faaliyetleri olumlu ya da olumsuz yönde etkilenebilmektedir. Bu risklere ilişkin detaylı bilgiye işbu İzahnamenin 5 numaralı bölümünde yer verilmiştir.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Şirket'in 30.09.2024 tarihi itibarıyla borçluluk durumuna aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Borçluluk Durumu (30.09.2024)	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	1.274.189.189
Garantili	0
Teminatlı	1.274.189.189
Garantisiz/Teminatsız	0
Uzun vadeli yükümlülükler	245.432.740
Garantili	0
Teminatlı	245.432.740
Garantisiz/Teminatsız	
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	1.519.621.929
Özkaynaklar	1.131.053.917
Ödenmiş Sermaye	110.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	225.079.006
Hisse Senedi İhraç Primi	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak	825.383.964
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak	-

MILK AKADEMİ SÖZLEŞMELERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0224) 647 01 01 / Faks: (0224) 647 01 15
Yalovaş Mh. Beşiközü Cad. No: 11 / 16500
Mustafakemalpaşa - BURSA / TÜRKİYE
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7656

125

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Maslak Mahallesi Kat: 2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4780518427

Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-33.436.495
Dönem Net Kar/Zararı (-)	880.510
TOPLAM KAYNAKLAR	2.650.675.846
Net Borçluluk Durumu (30.09.2024)	Tutar (TL)
A. Nakit	5.145.373
B. Nakit Benzerleri	
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	
D. Likidite (A+B+C)	5.145.373
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	1.014.958.791
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	29.955.317
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	-
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	1.044.914.108
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	1.039.768.735
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	3.895.023
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	3.895.023
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	1.043.663.758

30.09.2024 tarihi sonrasında Şirket'in borçluluk durumunda önemli bir değişiklik meydana gelmemiştir.

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

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

Şirket'in finansman stratejisi, faaliyetlerini karlı bir şekilde sonuçlandırarak öncelikle oto-finansman yoluyla faaliyetlerin finansmanıdır. Bununla birlikte, mozzarella, labne ve krema üretiminde hammadde olarak kullanılan süt, doğası gereği mevsimsel dalgalanmalara ve fiyat değişikliklerine tabi olduğundan, hammaddenin sürekli ve uygun maliyetle temin edilebilmesi için belirli dönemlerde stok yapılması gerekmektedir. Ayrıca, üretim süreçlerinin bir hesap dönemi öncesinden planlanması ve süt alımları için yapılan peşin ödemeler ile mevcut satışlardan elde edilen alacakların tahsilat zamanlaması arasında oluşan uyumsuzluk nedeniyle, dönemsel olarak ek işletme sermayesi ihtiyacı doğmaktadır. Bu ihtiyacın karşılanması ve yeni yatırımların finanse edilmesi için banka kredilerinden yararlanılmaktadır. Şirket'in finansal yükümlülüklerinin çoğunluğu banka kredilerinden oluşmaktadır. Şirket'in yükümlülüklerinden kaynaklanacak nakit çıkışlarının vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir.

TL	Defter Değeri	Nakit çıkışlar toplamı	1 Yıdan Kısa	1 Yıdan Uzun
30.09.2024				
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler				
Banka Kredileri	1.048.809.131	1.145.936.083	1.137.451.423	8.484.659
Finansal Kiralama Borçları	7.002.820	7.229.164	5.767.953	1.461.211
Diğer Finansal Borçlar	20.305.883	20.305.883	20.305.883	-
Ticari Borçlar	166.187.462	171.598.090	171.598.090	-
Diğer Borçlar	1.516.159	1.516.159	1.516.159	-
Toplam	1.243.821.455	1.346.585.379	1.336.639.508	9.945.870

MILK ACADEMY SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A. Ş.
Tel: (0224) 647 21 14 Fax: (0224) 647 21 15
Yalova İlim Bulvarı No: 116-1 16500
Mustafakemalpaşa - Düzce / Bolu / TÜRKİYE
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7036

126

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mamak / Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 477 518427

TL	Defter Değeri	Nakit çıkışlar toplamı	1 Yıllan Kısa	1 Yıllan Uzun
31.12.2023				
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler				
Banka Kredileri	425.993.428	486.234.443	457.455.619	28.778.825
Finansal Kiralama Borçları	14.020.291	14.756.614	8.007.888	6.748.725
Diğer Finansal Borçlar	24.771.666	24.771.666	24.771.666	-
Ticari Borçlar	86.724.944	86.724.943	86.724.943	-
Diğer Borçlar	103.313.874	103.313.874	103.313.874	-
Toplam	654.824.203	715.801.540	680.273.990	35.527.550

TL	Defter Değeri	Nakit çıkışlar toplamı	1 Yıllan Kısa	1 Yıllan Uzun
31.12.2022				
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler				
Banka Kredileri	416.358.485	452.731.944	427.873.981	24.857.963
Finansal Kiralama Borçları	25.891.715	28.178.387	12.478.568	15.699.819
Diğer Finansal Borçlar	13.100.544	13.100.544	13.100.544	-
Ticari Borçlar	132.521.037	132.568.756	132.568.756	-
Diğer Borçlar	202.289	202.289	202.289	-
Toplam	588.074.070	626.781.920	586.224.138	40.557.782

TL	Defter Değeri	Nakit çıkışlar toplamı	1 Yıllan Kısa	1 Yıllan Uzun
31.12.2021				
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler				
Banka Kredileri	494.320.773	525.211.369	463.487.239	61.724.130
Finansal Kiralama Borçları	53.414.532	60.298.544	22.148.269	38.150.275
Diğer Finansal Borçlar	14.112.748	14.112.748	14.112.748	-
Ticari Borçlar	101.563.061	102.723.756	102.723.756	-
Diğer Borçlar	259.957	259.957	259.957	-
Toplam	663.671.071	702.606.374	602.731.969	99.874.405

Şirket'in 30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihleri itibariyle kredi borçlarının özkaynaklarına oranı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Kredi Borçları	1.048.809.131	425.993.428	416.358.485	494.320.773
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.145.373	28.641.639	28.275.282	30.005.919
Net Kredi Borçları	1.043.663.758	397.351.789	388.083.203	464.314.854
Özkaynaklar	1.146.748.979	1.190.588.466	259.586.146	169.157.242
Özkaynaklar-Net Kredi Borçları	103.085.221	793.236.677	-128.497.057	-295.157.612
Net Kredi Borçları/Özkaynaklar	91%	33%	150%	274%

Yukarıdaki tablodan da görüldüğü üzere, izahnamede verilen yıllık finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in net finansal borcu 2022 yılından itibaren artarken, bu borcun özkaynağa oranı 2023 yıl sonuna kadar azalış göstermiş ve 30.09.2024 tarihli finansal tablo dönemi itibarıyla işletme sermayesi ve yatırım amacıyla kullanılan kredilerden dolayı artmıştır. Şirket'in vadesi gelen finansal borç ödemelerini karşılama gücünü gösteren FAVÖK/Faiz Gideri ile FAVÖK/Net Finansal Borç oranlarına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

(TL)	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Finansman Gideri	178.755.399	146.376.361	125.804.599
Net Finansal Borçlar	436.143.747	427.075.462	531.842.136

MILK ACADEMY SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0224) 841 11 11 / Faks: (0224) 841 21 15
Yatırıçs. Menkul Değerler A.Ş. No: 116-1 16500
Maslak/Beşiktaş/İstanbul - Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Mustafakemalpaşa Y.D. 819 123 7356

127

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak/Beşiktaş/İstanbul
No: 9 Kat: 2 Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 4750018427

FAVÖK*	194.427.570	161.478.689	116.654.285
FAVÖK/Net Faiz Gideri	1,09	1,10	0,93
FAVÖK / Net Finansal Borçlar	0,45	0,38	0,22

*FAVÖK, esas faaliyet karına amortisman ve itfa payı giderlerinin eklenmesi suretiyle hesaplanmıştır.

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere, İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in net borçluluğu artış eğilimindedir. Şirket mevcut karlılık seviyesinde faiz giderlerini 1,09 kat kadar ödeyebilme kapasitesindedir. Mevcut borçların da yaklaşık 2 sene içerisinde tasfiye edebilmektedir.

11.2. Nakit akışlarına ilişkin değerlendirme:

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan ve özel bağımsız denetimden geçmiş 30.09.2024 ara hesap dönemi ile 2023, 2022 ve 2021 yıllık hesap dönemlerine ilişkin nakit akış tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.

TL	1.01.2024	1.01.2023	1.01.2022	31.12.2021
	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	-530.033.058	-127.254.106	40.551.556	28.988.384
B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	-17.923.663	-17.091.401	-36.855.507	-76.088.186
C. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	532.020.417	155.826.993	2.378.382	35.321.895
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/Azalış (A+B+C)	-15.936.304	11.481.486	6.074.431	-11.777.907
D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	5.145.373	28.641.639	28.275.282	30.005.919
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D)	-10.790.931	40.123.125	34.349.713	18.228.012

Şirket İzahnamede yer verilen her finansal tablo dönemleri itibarıyla işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması için nakit çıkışı ile karşılaşırken; 2021 ve 2022 yıllarında enflasyon muhasebesinin etkisi ile işletme faaliyetlerinden nakit akışları, işletme sermayesi ihtiyacının karşılanmasına rağmen, pozitif dönüştür. Diğer yandan, Şirket'in 2021 ve 2022 yıllarında yapmış olduğu arsa arazi ve kapasite artırımı yatırımı sebebiyle yatırım faaliyetlerinden nakit çıkışı gerçekleşirken, 2023 yılında ve 30.09.2024 dönem tarihi itibarıyla Şirket, yatırımlarını azaltarak sürdürmüştür. Bununla birlikte Şirket izahnamede yer verilen tüm finansal tablo dönemlerinde gerek işletme gerekse yatırım faaliyetlerinden gerçekleşen nakit çıkışlarını finanse etmek için banka kredisi olarak ve/veya sermaye artırımı gerçekleştirerek finansman faaliyetlerinden nakit girişi sağlamıştır.

Şirket'in faaliyet devir sürelerine ve nakit devir süresine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Faaliyet Devir Süreleri	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Alacak Devir Hızı (Kez)	4,64	9,70	5,41
Alacak Devir Hızı (Gün)	79	38	68
Stok Devir Hızı (Kez)	10,80	7,67	6,37
Stok Devir Hızı (Gün)	34	48	57
Borç Devir Hızı (Kez)	17,10	10,34	10,36
Borç Devir Hızı (Gün)	21	35	35
Nakit Döngü Süresi (Gün)	134	121	160

Şirket'in 2021 yılında 160 gün olan Nakit Döngü Süresi, 2022 yılında Alacak ve Stok Devir Hızlarında meydana gelen artış nedeniyle 121 güne düşmüş ardından Alacak Devir Hızının normalleşmesiyle beraber 134 güne çıkmıştır.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Kısa Vadeli Finansal Borçlanmaları 30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 1.070.844.928 TL, 438.135.327 TL, 422.241.661 TL ve 476.488.720 TL'dir. Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları 30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 784.422.486 TL, 279.580.055 TL, 296.550.067 TL ve 346.642.871 TL'dir. Şirket'in 30.09.2024 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Uzun Vadeli Borçlanmaları 30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 5.272.906 TL, 26.650.059 TL, 33.109.083 TL ve 85.359.335 TL'dir. Şirket'in Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülüklerinin detayı aşağıdaki gibidir.

Kısa Vadeli Finansal Borçlar (TL)	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Banka Kredileri	1.014.958.791	126.012.276	100.683.358	94.551.424
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	5.624.937	7.771.330	11.907.693	21.181.676
Diğer Kısa Vadeli Borçlanmalar	20.305.883	24.771.666	13.100.543	14.112.749
Uzun Vadeli Kredilerin Anapara Taksitleri ve Faizleri	29.955.317	279.580.055	296.550.067	346.642.871
Toplam	1.070.844.928	438.135.327	422.241.661	476.488.720

Uzun Vadeli Finansal Borçlar (TL)	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Banka Kredileri	3.895.023	20.401.097	19.125.061	53.126.478
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	1.377.883	6.248.962	13.984.022	32.232.857
Toplam	5.272.906	26.650.059	33.109.083	85.359.335

Şirket'in kısa vadeli kredileri ağırlıklı olarak süt ve süt ürünleri ve yatırım faaliyetlerindeki nakit akışı uyumsuzluğu ve işletme sermayesi gereksinimini karşılamak için kullanılırken; uzun vadeli krediler yatırım amacıyla kullanılmıştır.

Aşağıdaki tablolarda Banka kredilerinden kaynaklanacak nakit çıkışlarına ilişkin vade yapılarına ve İzahnamede yer verilen son finansal tablo dönemleri itibarıyla kullanılan banka kredilerinin etkin faiz oranlarına ilgili para birimi cinsinden yer verilmiştir.

Vade Dağılımı	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
0-12 ay	1.044.914.108	405.592.331	397.233.425	441.194.295
12-60 ay	3.895.023	20.401.097	19.125.060	53.126.478
Toplam	1.048.809.131	425.993.428	416.358.485	494.320.773

Kredi Borçlarına İlişkin Ortalama Etkin Faiz Oranları	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
TL	53,01%	50,25%	43,20%	38,98%
USD	8,41%	-	5,45%	5,36%
EUR	8,44%	9,10%	2,15%	2,45%

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla net işletme sermayesine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
TL				
Dönen Varlıklar	1.145.823.675	594.383.408	428.996.741	438.826.109
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.274.189.189	646.663.848	562.813.094	588.837.976
Cari Oran	0,90	0,92	0,76	0,75
Net İşletme Sermayesi	-128.365.514	-52.280.440	-133.816.353	-150.011.867

MILK ACADEMY SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0224) 611 14 14 Fax: (0224) 611 21 15
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. No: 16500
Mustafakemalpaşa - PAKSULU T.C. No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7333

129

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer İSTANBUL
Maslak V.D. 478 518 427

Şirket'in 30.09.2024 tarihi itibarıyla net işletme sermayesi toplam dönen varlıklardan kısa vadeli yükümlülüklerin çıkartılmasıyla -128.365.514 TL olarak hesaplanmış olmakla birlikte, Şirket önümüzdeki 12 aylık dönemde vadesi gelen yükümlülüklerini karşılayabilmek adına nakit akışını iyileştirecek adımlar atmakta ve finansal kaynaklarını güçlendirecek alternatif çözümler üzerinde çalışmaktadır. Bu doğrultuda, kısa vadede işletme sermayesinin yeterli seviyeye ulaşması öngörülmektedir.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

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

Şirket'in üretim fabrikasında bulunan Ar-Ge departmanında süt ve süt ürünleri ile dondurma alanında Ar-Ge faaliyetleri yürütülmektedir. Ar-Ge çalışmaları, Şirket bünyesinde bulunan 14 gıda mühendisi, 2 ziraat mühendisi ve 18 kişilik gıda teknikeri ekibiyle yürütülmektedir.

Şirket'in Ar-Ge departmanının misyonu, pazar ihtiyaç ve taleplerine hızlı bir şekilde cevap verebilecek yeterliliğe ve bilgi birikimine sahip olmaktır. Bu kapsamda, yenilikçi ve katma değerli ürünler geliştirilerek, Şirket'in çeşnili sürülebilir peynir, mozzarella, labne gibi peynir çeşitleri ile dondurma üretiminde çeşitliliğini artırmak ve rekabet gücünü yükseltmek amaçlanmaktadır. Ar-Ge faaliyetlerinde hem yurt içi hem de yurt dışı pazarlarda satış hacmini büyütürük, ülke ekonomisine sürdürülebilir bir katkı sağlamayı hedeflemektedir.

Şirket'in Ar-Ge laboratuvarlarında yürütülen çalışmalar, mevcut ürünlerin tüketici beklentilerine göre yeniden değerlendirilmesini ve geliştirilmesini hedeflemektedir. Bu kapsamda, günümüz tüketicilerinin daha çok tercih ettiği özelliklerin Şirket'in mevcut ürünlerine entegre edilmesi sağlanmaktadır.

Bununla birlikte, katma değeri yüksek yeni ürünlerin geliştirilmesi ve bu ürünlerin üretim süreçlerindeki girdilerinin optimize edilmesi Şirket'in öncelikli hedefleri arasındadır. Çeşnili sürülebilir peynir, mozzarella, labne gibi peynir çeşitleri, UHT Süt ve birçok ürün gruplarında ve yakında faaliyete geçecek olan dondurma üretiminde yenilikçi çalışmalar sürmektedir.

Bu çalışmalarla hem yurt içi hem de yurt dışı pazarlar için rekabetçi ve yüksek kaliteli ürünler geliştirilmesi amaçlanmaktadır.

MILK ACADEMY SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A. Ş.
Tel: (0224) 647 21 15 Fax: (0224) 647 21 15
Yatılıs Mah. Devecikonak Cd. No: 1/16500
Maslak/Beşiktaş - İstanbul / T.C. Sic. No: 2444
Mustafakemalpaşa Y.D.: 613 123 7396

130

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
8. İht. Mah. Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4760618427

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Son dönemde süt ve süt ürünleri sektöründe artan talep, üretim tekniklerindeki yenilikler ve maliyet yapılarındaki değişiklikler, ürün bazında belirgin eğilimler yaratmıştır. Süt ve süt ürünleri sektörü bu eğilimlerden önemli ölçülerde etkilenmiştir. Temel tüketim olmasından ötürü arz-talep dengesi belli bir aralık içinde olsa da bu dengeyi değiştiren değişim ve faktörler vardır.

- **Tüketim Alışkanlıklarında Değişim:** Sağlıklı beslenme, doğal ürün, katma değerli ürün tercihleri ve özel beslenme ihtiyaçlarına yönelik ürünlere olan talep hızla artmaktadır.
- **Ekonomik ve Çevresel Faktörler:** Enerji ve hammadde maliyetlerindeki artış, ürün fiyatlarını etkilemiş ve sürdürülebilir üretim politikalarını zorunlu hale getirmiştir.
- **İklim Değişikliği:** Süt ve diğer tarımsal hammadde üretimini etkileyerek tedarik zincirinde zorluklar yaratabilmektedir.

Bu genel faktörler hem üretim süreçleri hem de stok ve fiyat politikası üzerinde etkili olmuştur.

Süt ve Süt Ürünleri

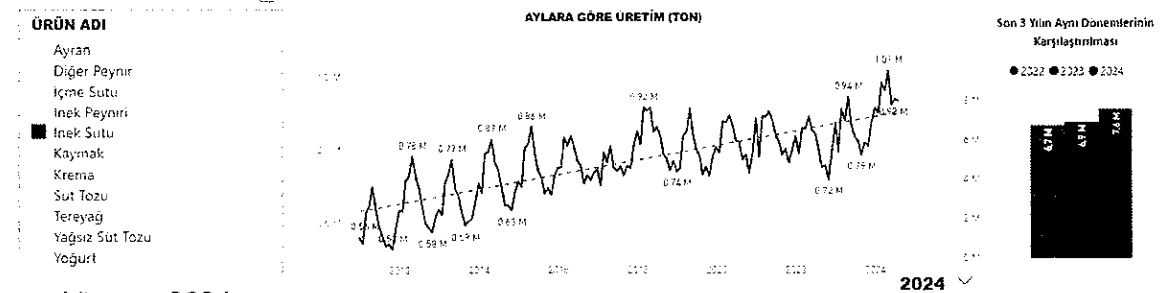
Şirket, ürettiği ve aktif projeler kapsamında üreteceği dondurma çeşitleri ile süt ve süt ürünleri sektöründe faaliyet göstermektedir. Üretimi yapılan ve yürütülen dondurma projesi kapsamında yapılacak olan ürünler için tedarik edilen süt çeşidi inek sütüdür.

Ulusal Süt Konseyi ve Türkiye İstatistik Kurumu tarafından süt ve süt ürünleri üretimine dair yapılan çalışmalar değerlendirildiğinde, 2017 yılından itibaren genel olarak yıldan yıla %1'in altında değişimler kaydedilmiştir.

(Kaynak: <https://ulusalsutkonseyi.org.tr/uretimler/>)

Ulusal Süt Konseyi ve Türkiye İstatistik Kurumu verileri uyarınca inek sütünün ton bazında

TUİK 2024 YILI 8 AYLIK - SÜT VE SÜT ÜRÜNLERİ ÜRETİMİ RAPORU (TON)



KALEM ADI	ÜRETİM TON	ÖNCEKİ YIL ÜRETİM TON	DEĞİŞİM
inek Sütü	7.570.185	6.929.150	%9,25

Agustos 2024

Bir Önceki Aya Göre Değişim: -%0,45

Bir Önceki Yılın Aynı Ayına Göre Değişim: %13,52

Bir Önceki Yıla Göre Değişim: %9,25

MILK ACADEMY SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0212) 647 21 14 Fax: (0212) 647 21 15
E-posta: info@milka.com.tr No: 118-1 16500
Mustafakemalpaşa - Etiler / Beşiktaş / İstanbul No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7396

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower
Kat: 2 Sarıyer İSTANBUL
Maslak V.D. 4760018427

yıllara göre üretim grafiği aşağıda verilmiştir:

(Kaynak: <https://ulusalsutkonseyi.org.tr/uretimler/>)

Dünyada çiğ süt fiyatlarını etkileyen en önemli faktörlerden biri yem fiyatlarıdır. Yem fiyatlarının düşük seyrettiği dönemlerde üreticiler daha fazla süt üretme imkanı bulmaktadır. 2015 ve 2016 yıllarında olduğu gibi, birim çiğ süt fiyatlarının düşmesinde bu durum etkili olmuştur.

2018-2020 yılları arasında dünya genelinde ortalama yem fiyatları 22-23 USD/100 kg seviyesinde seyretmiştir. Ancak 2021 yılında hızlı bir yükselişle 32,1 USD/100 kg seviyesine ulaşmış ve bu artış, doğrudan çiğ süt fiyatlarına yansımıştır.

(Kaynak: <https://ulusalsutkonseyi.org.tr/wp-content/uploads/2021-Sut-Raporu.pdf>)

Özellikle 2020 yılında pandemi ile Türkiye’de yaşanan kur artışı süt üretimindeki birçok parametreyi olumsuz yönde etkilemiştir. Bunların en başında yem fiyatlarındaki artış gelmektedir. Yem fiyatları ağırlıklı olarak ithal girdi kullanılması sebebiyle yabancı para kurlarındaki değişimlerden etkilenmektedir, Süt yemi fiyatı, 2020 yılının başında 1,60 TL/kg iken, 2021 yılının başında 2,5 TL/kg seviyesine, 2022 yılının başında ise 4,5 TL/kg seviyesine ulaşmıştır. 2023 yılı aralık ayı itibarıyla da bu seviye 9,75 TL/kg'a yükselmiştir.

Çiğ süt-yem paritesi, bir üreticinin 1 litre çiğ süt satışından elde ettiği gelir ile ne kadar yem alabileceğini gösteren bir ölçüttür. Genel kabul gören parite 1,5 iken, Türkiye’de çiğ süt-yem paritesi 2021 yılında 1,01 olarak hesaplanmıştır. Sektör tarafından süt üreticilerine litre başına verilen çiğ süt destek primi dahil edilerek yapılan hesaplamalar ile aynı yıla ilişkin ortalama çiğ süt-yem paritesi 1,09 seviyesindedir. 2022 yılının 2. yarısında süt-yem paritesi 1 litre/1 kilogram iken, 2023 yılının ilk çeyreğinde, süt-yem paritesi 1 litre/1.4 kilogram durumuna gelmiştir. Bunlara ilaveten, enerji fiyatlarında artan maliyetler ve petrol fiyatlarındaki artış, süt üretim maliyetlerini de arttırmıştır.

2023 yılında Covid etkilerinin azalması ve döviz kurundaki dalgalanmaların azalmasıyla beraber sektördeki belirsizlikler azalmıştır. Süt üreticileri, mevcut hayvan varlığını artıran projelerin üzerinde çalışmakta ve devletin sağladığı teşvik ve desteklerle hayvan varlığı ile süt üretiminin artmasını beklemektedir. Döviz kurundaki dalgalanmalar birçok sektörü olumsuz etkilemiş olsa da 2023-2024 yılı itibarıyla dövizdeki hareketliliğin azalmasıyla süt sektörü olumlu etkilenmiş, 2024 yılı itibarıyla çiğ süt-yem paritesi genel kabul gören seviyelere yaklaşmıştır.

MILK ACADEMY SÜT ÜRETİMLERİ SAN. VE TİC. A. Ş.
Tel: (0224) 621 21 14 Fax: (0224) 621 21 15
Yalıncı Mah. Davutköy C. No: 16-1 16500
Maslak/Beşiktaş - Etiler - Şişli - İstanbul Şişli Şişli
Müşteri Hizmetleri V.D.: 613 123 7036

132

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer - İSTANBUL
Maslak V.D. 406616427

2024

	Çiğ Süt Fiyatı (TL/Ton)	Süt Yemi Fiyatı (TL/Ton)	PARİTE
Oca.24	12000 (ort)	8930	1,344
Şub.24	13500	9140	1,477
Mar.24	13500	9085	1,486
Nis.24	13500	9555	1,413
May.24	14650	9575	1,530
Haz.24	14650	9540	1,536
Tem.24	14650	9395	1,559
Ağu.24	14650	9420	1,555
Eyl.24	14650	9945	1,473
Eki.24	14650	10415	1,407

(Kaynak: <https://www.setbir.org.tr/istatistikler.php?bi=33>)

Global süt sektöründe ise sektördeki büyümenin devam edeceği beklenmektedir. Geçtiğimiz 10 yıl içerisinde süt ve süt ürünlerine olan arz ve talep yıllık %2,4 oranında olmak üzere toplamda %26 artış göstermiştir. Söz konusu artış oranının önümüzdeki 10 yıllık süreçte toplamda %25 artacağı tahmin edilmektedir. Her ne kadar söz konusu oran bir önceki on yıllık süreçte gerçekleşen büyüme oranından düşük olsa da, büyümeye konu olan miktar daha fazla olacaktır. Bu bağlamda, 2025 yılına gelindiğinde, 2015 yılına göre 208 milyon ton ilave süt üretilerek tüketime arz edilecektir.

	Değer	Yıllar			Değişim (2015-2025)	
		2005	2015	2025	Net	%
Süt Üretimi	Mil. Ton (ECM)	657	830	1038	208	%25
Dünya Ticareti*	Mil. Ton (ECM)**	41	53	79	26	%51
Sağılan Hayvan	Milyon Baş	327	370	405	35	%9
Ortalama Süt Verimi	Ton/baş/yıl	1,9	2,1	2,5	0,4	%14
İşletme Sayısı	Milyon	111	121	103	-17,5	%-15
Ortalama İşletme Büyüklüğü	Baş/İşletme	2,8	2,9	3,7	0,8	%28
Nüfus	Milyar	6,4	7,3	8,2	0,9	%12
Kişi Başı Tüketim***	Kg / kişi / yıl	101	114	127	13	%12

* AB-28 iç Ticareti Hariç

** Energy Corrected Milk (%4 yağ, %3,3 protein standardi)

*** Süt Eşdeğeri

(Kaynak: 2025 Dünya Süt ve Süt Ürünleri Piyasasına İlişkin IFCN Tahminleri)

MİLK AKADEMİ SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0224) 21 14 52 Fax: (0224) 21 15
Yalova San. Bölgesi, Devedikler Mah. No: 116-1 16500
Mustafakemalpaşa - BURSA TİC. Sic. No: 2444
Mustafakemalpaşa M.D.: 613 123 7596

133

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Kat: 2 Saat Sk. Spina Tower
Maslak V.D. 4/6051842

Pazar Trendleri

Süt endüstrisi, peynir üretimi de dahil olmak üzere süt ve süt ürünleri alanında giderek daha rekabetçi hale gelmektedir. Bu sektördeki rekabet, küresel genişleme stratejileri, ekonomik dengesizlikler ve tüketici taleplerindeki değişiklikler nedeniyle önemli ölçüde etkilenmektedir.

Peynir Sektöründe Eğilimler

Süt ve süt ürünlerine olan talep, iç piyasa ve ihracat kaynaklı olarak yüksek bir ivme kazanmıştır. Pastörize süt, mozzarella ve taze peynir gibi türlerde talep artışı dikkat çekmektedir.

Ürün Bazlı Eğilimler

- **Mozzarella:** Özellikle restoran ve otel sektörü tarafından talep edilen mozzarella peyniri, ev dışı tüketim alanında büyümeye devam etmektedir.
- **Lor Peyniri:** Sağlıklı ve doğal beslenme trendlerine uyumu nedeniyle yüksek talep görmektedir.
- **Yöresel Peynirler (Dil, Çeçil, Örgü):** Geleneksel tüketim alışkanlıklarını koruyan tüketici kitlesi sayesinde bu grupta istikrarlı bir talep devam etmektedir.
- **Sürülebilir peynirler:** Özellikle katma değerli sürülebilir peynirler tüketici tarafından giderek talep görmektedir. Kahvaltı ve yemeklik kullanımda tüketici tercihleri yoğunlaşmıştır.

Tüketici Talepleri

- **Doğal ve Katkısız Ürünler:** Geleneksel üretim yöntemleriyle hazırlanan peynirler daha çok tercih edilmektedir.
- **Fonksiyonel Ürünler:** Özellikle bağışıklık destekleyici veya protein oranı yüksek peynir türleri öne çıkmaktadır.

Üretim Dinamikleri

Yem, enerji ve ambalaj malzemeleri fiyatlarındaki artış, üretim maliyetlerini yukarı çekmiştir. Bundan dolayı çevre dostu ambalaj ve yerel tedarik zincirleriyle üretimde sürdürülebilir yöntemlere ağırlık verilmektedir.

Dondurma Sektöründe Eğilimler

Talep ve Tüketici Beklentileri

- **Premium Segment Ürünler:** Daha yüksek kalite, doğal içerik ve yenilikçi tatlar arayan tüketiciler premium dondurma segmentine yönelmiştir.
- **Fonksiyonel ve Sağlıklı Alternatifler:** Düşük kalorili, şeker ilavesiz ve protein içeriği yüksek dondurmalar popülerleşmiştir.
- **Sezon Bağımsız Tüketim:** Dondurma tüketimi, geleneksel yaz sezonunun dışına çıkarak yıl boyunca devam etmektedir.

Üretim ve Maliyet Dinamikleri

- **Hammadde Maliyetleri:** Süt, şeker ve doğal aroma fiyatlarındaki artış, üretim maliyetlerini doğrudan etkilemiştir.
- **Teknolojik Yatırımlar:** Dondurma üretiminde verimliliği artırmak amacıyla ileri teknoloji

kullanımı yaygınlaşmıştır.

Pazarlama Stratejileri

Yüksek katma değerli ürünler için ihracat odaklı stratejiler geliştirilmiştir.

Özellikle çocuk ve genç tüketici grupları hedef alınarak yenilikçi ambalaj ve tat seçenekleri sunulmuştur.

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

Vergi, Gümrük ve Diğer Yasal Düzenlemeler

Şirket ürünlerinin bir kısmını yurt dışına satması nedeniyle gümrük mevzuatına tabi olduğundan ihracat vergilerinde ve gümrük mevzuatında yaşanabilecek değişiklikler Şirket'in faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde etkileyebilir.

Diğer taraftan, ihracata ilişkin düzenlemelerin, Şirket'in faaliyetlerini kısıtlayıcı yönde değiştirilmesi ya da Birleşmiş Milletler'in, diğer uluslararası örgütlerin veya diğer devletlerin ürünlerin ihraç edildiği ülkelere ekonomik yaptırım, yeni vergiler veya ambargo uygulaması veya ticaret savaşları, Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Yurt İçi ve Yurt Dışı Pazar Belirsizlikleri

Son dönemde enflasyonist ortam nedeniyle artış seyri izleyen hammadde fiyatları, uluslararası deniz ve kara navlun fiyatlarındaki artışlar, satış birim fiyatları üzerinde artış yönlü baskı kuran dış kaynaklı etkenlerdir. Asgari ücretlerdeki artış da yine satış birim fiyatları üzerinde artış yönlü baskı yaratan en önemli iç etkidir.

Şirket'in Hizmet Verdiği Sektörlerin Durumu

Global ve yerel bazda yaşanabilecek yavaşlamadan kaynaklı talep düşüşü veya müşterileri ilgilendirebilecek yürürlüğe girebilecek olumsuz/sıkı mevzuat değişiklikleri nedeniyle, müşterilerin operasyonel sorunlar yaşaması, finansal açıdan zorluk yaşayan müşterilerin kapanma noktasına gelmesi veya ödeme güçlüğüne düşmesi gibi durumlar Şirket faaliyetleri üzerinde de olumsuz etki yaratabilir.

Şirket Operasyonlarının Finansmanı

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör işletme sermayesi ihtiyacı doğurmaktadır. Şirket'in ticari alacaklarının ve stoklarının bir kısmı ticari borçlar ile finanse edilirken geri kalan kısmı özkaynaklar, faaliyetlerden elde edilen nakit ve banka kredileri ile finanse edilmektedir. Bunların yeterli olmadığı ya da zamanlama açısından uyuşmadığı durumlarda ilave banka kredisi kullanılması gerekebilir.

Döviz Kurlarında Dalgalanmalar

Şirket'in faaliyetleri döviz kurundaki dalgalanmalardan olumsuz etkilenebilmektedir. Şirket mevcut durumda döviz kurundaki dalgalanmalara rağmen önemli bir zarara uğramadan faaliyetlerine devam edebilmektedir. Bununla birlikte, döviz kurunda Şirket'in aldığı risk azaltıcı tedbirleri yetersiz kılacak derecede şiddetli ani değişimler Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilir.

Makroekonomik ve Politik Gelişmeler

MILK ACADEMY GIDA ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0222) 447 21 11 Fax: (0222) 447 21 15
Yatırım Men. Dev. Tic. Sic. No: 116-1 16500
Mustafakemalpaşa / Kocaeli T. Sic. No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 613123 7395

İNTEGRA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak No: 51
Kat: 2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4789518421

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/ Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Muhammed Cabir Uğur	Yönetim Kurulu Başkanı	Yalıntaş Mh. Devecikonak Cd. No.116/1 Mustafa kemalpaşa / BURSA	Yönetim Kurulu Başkanı	3 yıl/3 yıl	-	-
Ergün Akkaya	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yalıntaş Mh. Devecikonak Cd. No.116/1 Mustafa kemalpaşa / BURSA		3 yıl/3 yıl	-	-
Muhammed Uğur	Yönetim Kurulu Üyesi-CEO	Yalıntaş Mh. Devecikonak Cd. No.116/1 Mustafa kemalpaşa / BURSA	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 yıl/3 yıl	-	-
Ufuk Uğur	Yönetim Kurulu Üyesi	Yalıntaş Mh. Devecikonak Cd. No.116/1 Mustafa kemalpaşa / BURSA		3 yıl/3 yıl	-	-
Uğur Zel	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Yalıntaş Mh. Devecikonak Cd. No.116/1 Mustafa kemalpaşa / BURSA		3 yıl/3 yıl	-	-
Arif Orçun Söylemez	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Yalıntaş Mh. Devecikonak Cd. No.116/1 Mustafa kemalpaşa / BURSA		3 yıl/3 yıl	-	-

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

Adı Soyadı	Şirket Unvanı	Görevi
Muhammed Cabir UĞUR	Cabir Besicilik ve Gıda Sanayi Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı
	Cabir Dekorasyon ve Mobilya Anonim Şirketi	Cabir Holding'i Temsilen Yönetim Kurulu Başkanı
	Cabir Holding Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı
	Cabir Otelcilik Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı
	Cabir Oto İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı
	Cbr Filo Kiralama Anonim Şirketi	Cabir Holding'i Temsilen Yönetim Kurulu Başkanı
	Maskar İnşaat Otomotiv Tekstil Makina Sanayi Ticaret Limited Şirketi	Cabir Holding'i Temsilen Şirket Müdürü
	Trhn Eğitim Kurumları Anonim Şirketi	Cabir Holding'i Temsilen Şirket Müdürü
Ergün AKKAYA	Yoktur.	
Muhammed UĞUR	Cabir Dekorasyon ve Mobilya Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi
	Cabir Holding Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi

	Cabir Otelcilik Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi
	Cabir Oto İnşaat Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi
	Cbr Pazarlama Gıda İç Ve Dış Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Crp Enerji Danışmanlık Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı
	L7 Prodüksiyon Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı
	Mai Games Yazılım Ve Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi
	Mia Casas Pharma İlaç Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi
	Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi
	Trhn Eğitim Kurumları Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi
	Maskar İnşaat Otomotiv Tekstil Makina Sanayi Ticaret Limited Şirketi	Şirket Müdürü
Ufuk UĞUR	Yoktur.	
Arif Orçun SÖYLEMEZ	Yoktur.	
Uğur ZEL	Yoktur.	

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Şirket yönetiminde söz sahibi olan personellere ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Şirzat Güngör	Süt ve Süt Ürünleri Genel Müdürü	Yalıntaş Mh. Devecikonak Cd. No.116/1 Mustafa kemalpaşa / BURSA	Süt ve Süt Ürünleri Genel Müdürü	-	-
Erman Yurt	Dondurma Ürünlerinden Sorumlu Genel Müdür	Yalıntaş Mh. Devecikonak Cd. No.116/1 Mustafa kemalpaşa / BURSA	Dondurma Ürünlerinden Sorumlu Genel Müdür	-	-
Başar Bozoğlan	Satıştan Sorumlu Genel Müdür	Yalıntaş Mh. Devecikonak Cd. No.116/1 Mustafa kemalpaşa / BURSA	Satıştan Sorumlu Genel Müdür	-	-
Cihan Yavuz	CFO	Yalıntaş Mh. Devecikonak Cd. No.116/1 Mustafa kemalpaşa / BURSA	CFO	-	-

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

İhraççı'nın kuruluş esas sözleşmesi 13.07.2006 tarihinde tescil edilmiş olup, son beş yıl içerisinde kurulmamıştır.

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

Yönetim Kurulu Başkanı Muhammed Cabir Uğur ile Yönetim Kurulu Üyesi Muhammed Uğur kardeştir. Yönetim Kurulu Üyesi Ufuk Uğur ile kuzenlerdir. Bağımsız Yönetim Kurulu

MILK ACADEMY SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0224) 647 21 14 Fax: (0224) 647 21 15
Yalıntaş Mh. Devecikonak Cd. No. 116-1 16500
Mustafakemalpaşa - BURSA / T.C. Sic. No: 2444
MUSTAFAKEMALPAŞA V.D.: 610 123 7356

139

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4750518427

Üyeleriyle Yönetim kadrosunda yer alan hiçbir üye veya personelin akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

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

Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan kişilerin özgeçmişlerine aşağıda yer verilmektedir.

Yönetim Kurulu Üyelerinin Özgeçmişleri

Muhammed Cabir Uğur

1988 yılında İstanbul'da doğmuştur. Sultan Fatih kolejini bitirdikten sonra Cabir Holding bünyesindeki şirketlerde çalışmaya başlamıştır. Cabir Holding şirketlerinde Yönetim Kurulu başkanlıkları ve üyelikleri bulunmaktadır. Sürdürülebilirlik ve yönetim sistemleri konusunda liderlik yapmaktadır. Evli ve üç çocuk sahibidir.

Ergün Akkaya

1971 Almanya doğumlu, evli ve 5 çocuk babası olan Akkaya'nın gıda sektörü ağırlıklı 32 yıllık iş tecrübesi bulunmaktadır. Dört farklı sektörde şirketler topluluğunu bünyesinde barındıran Cabir Holding CEO görevini yürüten Ergün Akkaya, profesyonel iş hayatına 1992 yılında İpragaz-Enyap A.Ş.'de başladı. 1994 yılında Profilo Eval A.Ş.'de Bütçe Planlama Şefi olarak kariyerine devam eden Akkaya, 1996 yılında Kerevitaş Gıda'ya Yönetim Muhasebesi Şefi olarak geçiş yaptı. 1996 - 2015 yılları arasında çalışma hayatının önemli bir kısmını tecrübe ettiği Kerevitaş Gıda'da sırasıyla Yönetim Muhasebesi Müdürlüğü, Mali ve İdari İşler Müdürlüğü, Genel Müdürlük, Yönetim Kurulu Üyeliği ve İcra Kurulu Başkanlığı görevlerini yürüten Akkaya Natura Gıda'ya CEO olarak atandı. Gazi Üniversitesi İşletme Fakültesi mezunu olan Ergün Akkaya, daha sonrasında INSEAD Liderlik Programı'nı tamamladı. Natura Gıda şirketinde 2015 ortasında başlayan değişim sürecinde uyguladığı strateji odaklı yönetim kültürü, kısa süre içinde yüksek performanslı organizasyon ve buna yön veren bilgi sistemlerinin inşası üzerine kurduğu performans değerlendirme sistemi ve desteklediği lider gelişim programı ile, 60'tan fazla ülkeden 3 bin 900'den fazla kurum ve yönetici aday arasından, "The Stevie Awards 2017", yiyecek & içecek kategorisinde, Yılın Yöneticisi "Altın" ödülünün sahibi oldu.

Natura Gıda San. ve Tic. A.Ş. / Golf dondurma Yönetim Kurulu Başkanı/CEO 2018-2022 (Hisse %5 altında, 2022 hisse satışı), CEO/YK Üyesi 2015-2018,

Kerevitaş Gıda San. ve Tic. A.Ş. Genel Müdür 2003/2015 – Finans ve Üretimden Sorumlu Genel Müdür 2001/2003, Malive İdari İşler MD. 1999-2001, Yönetim Muhasebesi MD. 1996-1999

BEA Gıda San. ve Tic. A.Ş. Sakarya Büyük Getir Bayiliği 2021-2023 Devredildi (%100, şirket devredildi 2024/1)

Muhammed Uğur

1993 yılında İstanbul'da doğmuştur. 2016 yılından itibaren Cabir Holding bünyesindeki şirketlerde çalışmaya başlamıştır. Cabir Holding şirketlerinde Yönetim Kurulu başkanlıkları ve üyelikleri bulunmaktadır. Finansal süreçler ve Yatırımlar konusunda liderlik yapmaktadır. Evli ve bir çocuk sahibidir.

MILK ACADEMY SÖZLEŞMELERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0224) 611 11 11 / Fax: (0224) 21 15 15
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. No: 16-1 16500
Mirasatı, Sarıyer / İstanbul T.İ.C. No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 013 123 7366

140

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Mirasat V.D. 4780016427

müşterilere raporlama ve sunum yapma ve müzakere etme tecrübeleri haizdir. Dr. Söylemez bu tecrübeler yanında çeşitli şirket satın alma ve birleşmelerinde butik finansal firmalara danışmanlık görevlerinde bulunmuş ve şirketlerde eğitmen olarak bulunmuştur. Hem alıcı (buy-side) hem de satıcı (sell-side) ekipleriyle çalışma tecrübesi olan Dr. Söylemez söz konusu danışmanlıklarında genel olarak ekiplere makroekonomik tahminler, mali tahlil, şirket değerlendirme ve müzakere alanlarında yardımcı olmuştur. Dr. Söylemez halen Marmara Üniversitesi'nde iktisat profesörü olarak çalışmakta, Özyeğin Üniversitesi'nde ise yarı zamanlı olarak ders vermektedir. TÜSİAD bünyesinde Girişimcilik ile Teknoloji Standartları ve Standarda Esas Patentler üzerine ilgili görev güçlerinde iki proje tamamlamış olan Dr. Söylemez 2019-2020 yılı Bahar akademik dönemini Harvard Üniversitesi'nde geçirmiştir. Dr. Söylemez'in Şubat 2021'de İngiltere'de Routledge yayınevi tarafından basılmış, döviz kurları ekonomisi alanında bir kitabı bulunmaktadır. 2013-15 yıllarında arasında Blackrock Investment Institute ve Euromoney Country Risk Ratings için yükselen piyasalara ve Türkiye'ye ilişkin risk analizleri yapan Dr. Söylemez'in dördü ulusal, ikisi uluslararası editörlü kitaplarda yayınlanmış altı kitap bölümü yanında on adet de uluslararası dergilerde yayınlanmış bilimsel makalesi bulunmaktadır. Dr. Söylemez Boğaziçi Üniversitesi tarafından verilmiş iktisat alanında lisans ve yüksek lisans, HEC-Paris tarafından verilmiş işletme yüksek lisansı (MBA) ve Suffolk Üniversitesi tarafından verilmiş iktisat doktorası derecelerine sahiptir.

Yönetimde Söz Sahibi Personellerin Özgeçmişleri

Şirzat Güngör

1963 yılında doğan Şirzat Güngör, Ankara Hacettepe Üniversitesi Gıda Mühendisi mezunudur. Profesyonel iş hayatına 1982 yılında başlamıştır. Superfresh- Genel Müdür Yardımcısı ve Golf Dondurma-Danışman olarak görev almıştır. Çeşitli verimlilik projelerinde görev almıştır. Daha az maliyet ile ilgili üretim hattının otomasyon çalışmalarında yürüttüğü projeler mevcuttur. Bir kız babasıdır.

Başar Bozoğlan

1978 yılında doğan Başar Bozoğlan, Dokuz Eylül İşletme Fakültesi mezunu olup profesyonel iş hayatına 2004 yılında başlamıştır. Daha önce de Coca-Cola, Golf Dondurma ve Ferrero gibi firmalarında Ulusal Satış Müdürü olarak görev almıştır. CBR Pazarlama şirketinde aralık ayından itibaren Genel Müdür olarak çalışmaya başlamış olup bir kız çocuk babasıdır.

Erman Yurt

1980 yılında Belçika'da doğan Erman Yurt, Hacettepe Üniversitesi Gıda Mühendisliği mezunudur. İyi derecede İngilizce ve Azerice, temel düzeyde Almanca bilmektedir.

Golf Dondurma (Natura Gıda San. Ve Tic. A.Ş. Bursa/Maraş) Tedarik Zinciri Direktörü, Fabrika Direktörü, Tedarik Zinciri Organizasyonu Koordinatör Yardımcısı, Üretim ve Planlama Müdürü, Üretim Müdürü, Üretim Müdür Yardımcısı, Üretim Röle Şefi, Dondurulmuş Kek Üretim Sorumlusu, PALFOOD MMC. Lenkeran/Azerbaycan Üretim Müdürü görevlerinde bulunmuştur. Evli ve iki kız babasıdır.

Cihan Yavuz

1986 yılında Kastamonu Bozkurt'ta doğmuştur. Yıldız Teknik Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler fakültesinden mezun olmuştur. Koç Üniversitesinde MBA yüksek lisansı yapmıştır.

MILK ACADEMY SÜPERMİNİLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0224) 447 21 14 Fax: (0224) 447 21 15
Yabancı Yatırımlar, Devacılık
Müşteri Hizmetleri - İstanbul Tel: 116-1 16500
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7366

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer İSTANBUL
Maslak V.D. 4780518427

2007 yılından itibaren ilk 500 sanayi kuruluşunda Mali İşler departmanında yöneticilik yapmıştır. Mali müşavir ve bağımsız denetçi olan Yavuz, evli ve iki çocuk sahibidir.

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

Adı Soyadı	Şirket Unvanı	Sermayedeki Pay		Görevi	Görevine Devam Edip Etmediği
		Tutarı	Oranı (%)		
Muhammed Cabir UĞUR	Cabir Besicilik ve Gıda Sanayi Anonim Şirketi	2.500.000	50	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam
	Cabir Dekorasyon ve Mobilya Anonim Şirketi	5.000.000	50	Cabir Holdingi Temsilen Yönetim Kurulu Başkanı	Devam
	Cabir Holding Anonim Şirketi	600.000	30	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam
	Cabir Otelcilik Anonim Şirketi	1.710.000	30	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam
	Cabir Oto İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	51.000.000	30	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam
	Cbr Filo Kiralama Anonim Şirketi	-	-	Cabir Holdingi Temsilen Yönetim Kurulu Başkanı	Devam
	Maskar İnşaat Otomotiv Tekstil Makina Sanayi Ticaret Limited Şirketi	-	-	Cabir Holdingi Temsilen Şirket Müdürü	Devam
	Trhn Eğitim Kurumları Anonim Şirketi	-	-	Cabir Holdingi Temsilen Şirket Müdürü	Devam
Ergün AKKAYA	Yoktur.				
Muhammed UĞUR	Cabir Dekorasyon ve Mobilya Anonim Şirketi	-	-	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam
	Cabir Holding Anonim Şirketi	600.000	30	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam
	Cabir Otelcilik Anonim Şirketi	1.710.000	30	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam
	Cabir Oto İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	51.000.000	30	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam
	Cbr Pazarlama Gıda İç ve Dış Tic. A.Ş.	-	-	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam
	Crp Enerji Danışmanlık Ticaret Anonim Şirketi	27.500	55	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam
	L7 Prodüksiyon Anonim Şirketi	50.000	50	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam
	Mai Games Yazılım ve Ticaret Anonim Şirketi	450.000	25	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam
	Mia Casas Pharma İlaç Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	125.000	50	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam
	Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	-	-	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam
	Trhn Eğitim Kurumları Anonim Şirketi	-	-	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam
	Maskar İnşaat Otomotiv Tekstil Makina Sanayi Ticaret Limited Şirketi	-	-	Şirket Müdürü	Devam
Ufuk UĞUR	Yoktur.				
Arif Orçun SÖYLEMEZ	Yoktur.				

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

15.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

15.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur.

15.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

MİLİK ACADEMY SÖZLEŞMELERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0 216) 847 11 14 Fax: (0 216) 7 21 15
Yatırım Menkul Değerler Kurumunun Sicil No: 2444
Müşteri Hizmetleri: 0 216 847 11 15
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7366

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Empire Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4780518427

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personele sağlanan faydalara aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Üst Yönetime Sağlanan Faydalar (TL)	2024/09	2023/09	2023	2022	2021
Toplam	2.078.545	299.401	272.295	200.545	191.803

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

31.12.2023 tarihi itibarıyla yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline kıdem tazminatı ödeyebilmek için ayırdığı toplam tutar 6.692.176 TL'dir.

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

17.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Şirket'in yönetim kurulu üyeleri 17.12.2024 tarihli genel kurul toplantısında 3 yıl süre ile görev yapmak üzere, bağımsız yönetim kurulu üyeleri ise 17.12.2024 tarihli genel kurulda seçilmiş olup, yönetim kurulu üyelerine ait bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Muhammed Cabir Uğur	Yönetim Kurulu Başkanı	3 yıl/3 yıl
Ergün Akkaya		3 yıl/3 yıl
Muhammed Uğur	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 yıl/3 yıl
Ufuk Uğur		3 yıl/3 yıl
Uğur Necdet Zel		3 yıl/3 yıl
Arif Orçun Söylemez		3 yıl/3 yıl

Yönetimde söz sahibi personeller süresiz olarak atanmış olup, yönetimde söz sahibi personellere ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Şirzat Güngör		Süresiz

Erman Yurt		Süresiz
Başar Bozoğlan		Süresiz
Cihan Yavuz		Süresiz

17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibarıyla ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yoktur.

17.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Kurumsal Yönetim ilkeleri çerçevesinde oluşturulacak komitelere ilişkin olarak; Şirket paylarının halka arzını ve Borsa'da işlem görmesini takiben Kurul tarafından dahil olduğu grup ilan edilinceye kadar SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5. maddesi çerçevesinde Şirket üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacak olup, Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla zorunlu ilkelere gerekli uyum sağlanacaktır.

Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiye yukarıda yer verilmektedir. Şirket tarafından denetim komitesi, riskin erken saptanması komitesi ve kurumsal yönetim komitesi kurulacaktır. Söz konusu komitelerin kurulmasına ilişkin olarak henüz Yönetim Kurulu kararı alınmamış olup, ilgili komitelerin Şirket paylarının halka arzını takiben SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum çerçevesinde ve bu Tebliğ'de belirtilen sürelerle uyularak ve her halükârda en geç halka arzdan sonra gerçekleşecek ilk genel kurul toplantısına kadar faaliyete geçmesi planlanmaktadır.

17.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Şirket esas sözleşmesinin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 18inci maddesi uyarınca, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan kurumsal yönetim ilkelerine uymaktadır. Zorunlu kurumsal yönetim ilkelerine uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, esas sözleşmeye aykırı sayılmaktadır.

Şirket, II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca dahil olduğu grup SPK tarafından ilan edilinceye kadar üçüncü grup içinde yer alacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülükler Şirket'in paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda, Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk genel kurul itibarıyla II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecini tamamlamış olacaktır.

17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Yatırımcı ilişkileri bölümü tüm çalışmalarında elektronik haberleşme ortamlarını ve Şirket'in internet sitesini kullanmaya özen göstererek aşğıdaki temel faaliyetleri yerine getirmeyi amaçlayacaktır.

MILKACADENİN MENKUL DEĞERLERİ SAĞLAMA TİC. A. Ş.
Tel: (0212) 377 21 14 Faks: (0212) 377 21 15
Yalıoğu Mah. Davacıoğu Cad. No: 116-116500
Maslak Kat: 2 Sarıyer - İSTANBUL
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7396

146

YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer - İSTANBUL
Maslak V.D. 4780518427

- Yatırımcılar ile ortaklık arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak.
- Ortaklık pay sahiplerinin ortaklık ile ilgili yazılı bilgi taleplerini yanıtlamak.
- Genel kurul toplantısı ile ilgili olarak pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulması gereken dokümanları hazırlamak ve genel kurul toplantısının ilgili mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer ortaklık içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlayacak tedbirleri almak.
- Toplantı tutanaklarının usulüne uygun tutulması amacıyla gerekli önlemleri almak.
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus da dahil olmak üzere sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izlemek.

Şirket'in II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve borsada işlem görmeye başlaması için Kurul'a başvuran ortaklık olarak, yatırımcı ilişkileri bölümü oluşturarak, bu kapsamdaki yükümlülüklerine paylarının borsada işlem görmeye başlamasında itibaren 6 ay içerisinde yerine getirmesi gerekmektedir. Şirket bu doğrultuda payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 6 ayı geçmeyecek şekilde en kısa sürede mevzuatta yer alan şartları sağlayan personel atamasını gerçekleştirecektir.

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibarıyla personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibarıyla personelin dağılımı hakkında açıklama:

İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla personel sayılarına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Personel Sayısı (Dönem Sonu)	2024/09	2023	2022	2021
Yönetim	2	2	2	2
Mali işler	1	5	5	5
Üretim-satış	141	222	232	234
Destek	111	29	33	34
Toplam	255	258	272	275

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

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

MILKACAN ZAYİT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Teh. 0229 065 14 Faks: 0229 347 21 15
Yenişehir Mah. Deveciköy Sok. No: 116-1 16500
Mevzi: Kandırapasa - Etiler/Şişli/İstanbul No: 2444
MUSTAFAKEMALPAŞA V.D.: 013 123 7366

147

YATIRIM İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Sine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer İSTANBUL
Maslak V.D. 4760518427

Yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

19.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Şirket'in 110.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesinin ortaklar arasındaki dağılımına son genel kurul toplantı tarihi ve izahname tarihi itibarıyla gösteren tabloya aşağıda yer verilmektedir.

Milk Academy'nin Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi					
Ortağın Adı Soyadı	Pay Grubu*	Sermaye Payı ve Oranı			
		Son Genel Kurul Toplantısı 17.12.2024		İzahname Tarihi İtibarıyla	
		(TL)	(%)	(TL)	(%)
CABİR HOLDİNG A.Ş.	A	88.000.000	80	88.000.000	80
	B	22.000.000	20	22.000.000	20
TOPLAM		110.000.000	100	110.000.000	100

*A Grubu payların 5 oy hakkı bulunmaktadır.

Şirket sermayesinde paya sahip olan Cabir Holding'in doğrudan ortaklık yapısına aşağıdaki tablolarda yer verilmektedir.

Cabir Holding A.Ş.'nin Ortaklık Yapısı		
Ortağın Ticaret Unvanı/Adı-Soyadı	Sermayedeki Payı	
	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Mustafa Uğur	800.000,00 TL	%40
Muhammed Cabir Uğur	600.000,00 TL	%30
Muhammed Uğur	600.000,00 TL	%30
Toplam	2.000.000,00 TL	%100

*A Grubu payların 5 oy hakkı bulunmaktadır.

19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Şirket'in 110.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi her biri 1 TL nominal değerli 22.000.000 adet (A) Grubu hamiline yazılı ve 88.000.000 adet (B) Grubu hamiline yazılı paya ayrılmıştır. Şirket esas sözleşmesinin "Genel Kurul" başlıklı 10'ncu maddesi uyarınca genel kurul toplantılarında (A) Grubu paylar sahibine 5 oy hakkı tanırken; (B) Grubu paylar 1 oy hakkı tanımaktadır.

MILK ACADEMY SİG. DANIŞMANLIĞI SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0212) 847 21 15 Fax: (0212) 847 21 15
Yahyıkent Mah. Bevecikönü Cad. No: 116-1 35500
Mecidiyeköy - Beşiktaş - İstanbul Sic. No: 2444
Mecidiyeköy Mah. No: 9/123 7898

148

YATIRIM İNTEGRAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4780618427

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların Türü	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Oy Hakkında İmtiyaz ve Yönetim Kurulu Üyesi Aday Gösterme İmtiyazı	1	88.000.000	80
B	Hamiline	Bulunmamaktadır	1	22.000.000	20
TOPLAM				110.000.000	100

Şirket sermayesini temsil eden 1 TL nominal değerli (A) Grubu paylar Cabir Holding A.Ş.'ye ait olup, (A) Grubu payların sahibine tanıdığı imtiyazlara ilişkin detaylı bilgiye işbu izahnamenin 21.15 numaralı bölümünde yer verilmektedir.

19.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Oy haklarının çoğunluğunu elinde bulundurması nedeniyle Şirket'in doğrudan yönetim kontrolü Cabir Holding A.Ş.'ye aittir. Şirket'in dolaylı yönetim kontrolü ise Şirket sermayesinde doğrudan ve dolaylı olarak elinde bulundurduğu paylarla oy haklarının çoğunluğuna sahip olan Cabir Holding A.Ş.'ye aittir.

İhraççı'nın yönetim kontrolünün/hakimiyetinin kötüye kullanılması konusunda mevzuatta ve esas sözleşmede yer alan düzenlemeler dışında herhangi bir tedbir alınmamıştır.

19.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Şirket'in yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek bir anlaşma bulunmamakla birlikte, SPKn'nun 28'inci maddesinin ikinci fıkrasında belirtilen durumların ortaya çıkması halinde paylar üzerindeki imtiyazların Kurul kararı doğrultusunda kalkarak yönetim hakimiyetinin kaybedilmesi de gerçekleşebilecektir. Bununla birlikte, genel kurulun ana sözleşmenin değiştirilmesine ilişkin kararı (A) Grubu pay sahiplerinin haklarını ihlal edecek nitelikte ise bu karar anılan pay sahiplerinin yapacakları özel bir toplantıda Türk Ticaret Kanunu uyarınca oybirliği ile alacakları bir kararla onanmadıkça uygulanamayacaktır. Yeni bir pay grubu oluşturulması, mevcut imtiyazların kapsam ve konusunun sınırlandırılması ve imtiyazların tamamen kaldırılmasının imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını ihlal ettiği kabul edilmektedir.

19.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Yoktur.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

20.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibarıyla ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

MİLİK ACADEMY SÖZLEŞMELERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0312) 477 11 15
Yelincik Mahallesi, Çarşı Sok. No: 113-1 16500
Kocaeli / İzmit / İstanbul / Türkiye
Müşteri Hizmetleri: 010 123 7336

149

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
M. Akın, Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 478318427

Şirket'in izahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla ilişkili taraflardan alacakları aşağıdaki tabloda verilmektedir.

TL	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	Diğer Alacaklar	Diğer Alacaklar	Diğer Alacaklar	Diğer Alacaklar
Muhammed Uğur	8.500.868	12.176.771	-	-
Cabir Holding A.Ş.	69.437.442	-	-	-
Cabir Holding A.Ş. - Senetli Alacak	29.500.000	-	-	-
İlişkili Taraflardan Alacak Reeskontu (-)	-1.346.156	-	-	-
Toplam	106.092.154	12.176.771	-	-

Şirket'in izahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla ilişkili taraflara olan borçları aşağıdaki tabloda verilmektedir.

TL	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
İlişkili Taraflara Borçlar	Diğer Borçlar	Diğer Borçlar	Diğer Borçlar	Diğer Borçlar
Cabir Oto İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş.	16.664	-	-	-
Cabir Holding A.Ş.	-	103.163.129	-	-
Toplam	16.664	103.163.129	-	-

20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraçının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

TL	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
İlişkili taraflara Satışlar	Diğer Alacaklar	Diğer Alacaklar	Diğer Alacaklar	Diğer Alacaklar
Cbr Filo Kiralama Anonim Şirketi	129.000	-	-	-
Cabir Holding A.Ş.	23.783.718	-	-	-
CBR Pazarlama Gıda İç ve Dış Ticaret A.Ş.(*)	-	81.133.516	122.382.874	195.605.954
Toplam	23.912.718	81.133.516	122.382.874	195.605.954

(*) CBR Pazarlama Gıda İç ve Dış Ticaret A.Ş. Şirket'i 2024 döneminde satın alınarak bağlı ortaklık olmuştur ve bu kapsamda 2024 yılından itibaren tam konsolide edilmektedir.

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket'in esas sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 6'nci maddesi uyarınca Şirket'in 110.000.000 TL tutarında olan çıkarılmış sermayesi, beheri 1 TL nominal değerli 88.000.000 adet A Grubu ve 22.000.000 adet B Grubu olmak üzere paylara ayrılmıştır. Bu sermaye muvazaadan ari bir şekilde tamamen ödenmiştir.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı tutarı 1.000.000.000 TL'dir.

21.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

MILK ACADEMY SÖZLEŞMELERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0212) 641 11 14 Fax: (0212) 647 21 15
Yahya Kemal Devletçisi Caddesi No: 113-1 36500
Kadıköy / Beşiktaş / İstanbul Tic. Sic. No: 2444
Kırsalalan Mahallesi V.D. 113 123 7395

150

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mevlânâ Mah. Saat Sk. Spine Tower
No: 6 Kat: 2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4780518427

Yoktur.

21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

21.5. İhraççının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Yoktur.

21.6. Varantlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

21.8. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket tarafından gerçekleştirilen sermaye artırımlarına ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Söz konusu dönem boyunca sermaye azaltımı ya da pay sayısında değişikliğe yol açan başkaca bir işlem gerçekleştirilmemiştir.

Tescil Tarihi	Mevcut Sermaye	Ulaşılan Sermaye	Artırım Kaynağı
9.05.2024	22.500.000	110.000.000	Geçmiş yıl karları

21.9. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

21.10. İhraççının mevcut durum itibarıyla paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.11. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

MILK AKADEMİ YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0224) 696 21 14 Fax: (0224) 696 21 15
Yatırım İşleri Devletkonakı Cd. No:116 Kat:300
Maslak Mah. 2. Saniyer / SARIYER / İSTANBUL / TÜRKİYE / 344
Müşteri Hizmetleri: 013 123 7396

151

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Maslak Mah. 9. Kat Sk. Spine Tower
No: 34 Kat: 2 Saniyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 476 51842

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Tek bir metin haline getirilmiş ve yetkili kişilerce imzalanmış Şirket'in esas sözleşmesi ile TTK hükümleri uyarınca hazırlanan Şirket iç yönergesi izahname ekinde yer almaktadır. Esas sözleşmeye ve iç yönergeye ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Şirket'in faaliyet konusu ve faaliyet konusunu gerçekleştirmek amacıyla yapabileceği iş ve işlemler "Amaç ve Konu" başlıklı 3.'üncü maddesinde düzenlenmiş olup, izahnamenin 21.13 numaralı bölümünde ayrıntılı olarak açıklanmıştır.

Şirket'in sermayesi, kayıtlı sermaye tavanı ve süresi ile payların devrine ilişkin esaslar Şirket esas sözleşmesinin 6. ve 16'ncı maddelerinde düzenlenmiş olup, izahnamenin 21.15, 21.16 ve 21.19 numaralı bölümlerinde ayrıntılı olarak açıklanmıştır.

Şirket yönetim kurulunun yapısı, çalışma esasları, temsil yetkisi ve oluşturulacak komitelere ilişkin hükümler esas sözleşmenin 7, 8 ve 9'uncu maddelerinde düzenlenmiş olup, izahnamenin 21.14 numaralı bölümünde ayrıntılı olarak açıklanmıştır.

Şirket'in genel kurulunun toplanma ve karar almasına ilişkin esaslar ile genel kurul toplantılarının yapılacağı yere ilişkin hükümler esas sözleşmenin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesinde düzenlenmiş olup, izahnamenin 21.17 numaralı bölümünde konu hakkında ayrıntılı bilgi verilmiştir.

23.10.2019 tarihinde yürürlüğe giren iç yönergeye göre, Şirket genel kurulu çalışma esas ve usulleri TTK hükümlerine göre düzenlenmektedir.

21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihracının amaç ve faaliyetleri:

Şirket esas sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesi uyarınca, Şirket Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı ile sair ilgili mevzuata uygun olarak aşağıdaki konularda faaliyette bulunmaktadır. Şirket'in Esas Sözleşme'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesinde özetle Şirket'in;

-Her türlü süt ve süt mamulleri, yiyecek ve içecek malzemelerini almak, satmak, ithalatı, ihracatını yapmak, imalatını yapmak ve yaptırmak.

-Süt üretimi ile ilgili her türlü hayvan besiciliği, damızlık ve ıslah çalışmaları, fenni hayvan yemleri alımı, satımı, ihracatı, ithalatını yapmak,

-Her türlü dondurma ve dondurma ürünlerinin üretimi, alımı, satımı, dağıtımını ve pazarlamasını yapmak.

-Ar-Ge faaliyetleri ve yenilikçi ürün geliştirme

Konuları ile iştigal ettiği belirtilmektedir.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Şirket esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca;

- Şirket'in işleri ve idaresi genel kurul tarafından TTK ve SPKn hükümleri çerçevesinde ve TTK ve sermaye piyasası mevzuatında belirtilen şartları haiz olacak şekilde seçilecek 6 (altı) veya 8 (sekiz) üyeden oluşacak bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür.

MILK ACADEMY SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A.Ş. 152
Tel: (0224) 667 21 14 Fax: (0224) 667 21 16
Yaklaşık 100 Dövecikönak Cd. No: 116500
Küsteratamsispağa - BÜŞÜKİTİC. Sic. No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7386

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak M. Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 680518427

- Yönetim Kurulu üyelerinin pay sahibi olması zorunlu değildir.
- Yönetim Kurulu'na, Kurul'un kurumsal yönetim ilkelerinde belirtilen yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi genel kurul tarafından seçilir.
- Yönetim Kurulu üyeleri en çok 3 (üç) yıl için seçilebilirler. Görev süresi sona eren Yönetim Kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler.
- Genel Kurul lüzum görürse, yönetim kurulu üyelerini her zaman görevden alabilir.
- Yönetim kurulu, görev ve sorumluluklarının en iyi şekilde yerine getirilmesini sağlamak üzere Şirket'in gereksinimlerini de dikkate alarak, TTK ve SPKn ve Kurul düzenlemelerine uygun olarak, başta zorunlu tutulan komiteler olmak üzere yeterli sayıda sair komite oluşturur.
- Yönetim kurulu üyelerine huzur hakkı, ücret, yıllık kardan pay ödenmesi, ikramiye ve prim ödenmesi ve sağlanacak diğer mali haklara ilişkin kararlar genel kurul tarafından alınır.
- Yönetim kurulu üyelerinin, yönetim kurulunda üstlenmiş oldukları görev, yetki ve sorumluluklarına bağlı olarak, mali haklarında farklılaşma yapılabilir.
- Şirket yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilere sağlanacak mali haklar ile ilgili olarak oluşturulan ve Şirket'in kurumsal internet sitesinde kamuya açıklanan "ücret politikası" ayrı bir gündem maddesi olarak genel kurulda pay sahiplerinin bilgisine sunulur.

Şirket esas sözleşmesinin "Şirket'in Yönetimi ve Temsili" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca;

- Şirket'in yönetimi ve dışarıya karşı temsili yönetim kuruluna aittir.
- Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerinin geçerli olabilmesi için, bunların Şirketin unvanı altına konmuş ve şirketi temsil ilzama yetkili kişi veya kişilerin imzasını taşıması gereklidir.

Şirket esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu Toplantıları" başlıklı 9'uncü maddesi uyarınca;

- Yönetim kurulu toplantılarında toplantı ve karar nisaplarına ilişkin olarak TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri uygulanır.
- Yönetim kurulu toplantıları, Türk Ticaret Kanunu'nun 390/1 hükmü uyarınca üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile alır.
- Şirket'in yönetim kurulu toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, TTK'nın 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir.

21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket'in 110.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi her biri 1 TL nominal değerli 88.000.000 adet A Grubu hamiline yazılı ve 22.000.000 adet B Grubu hamiline yazılı paylara ayrılmıştır.

Şirket esas sözleşmesinin “Yönetim Kurulu ve Süresi” başlıklı 7’inci maddesi uyarınca yönetim kurulu 6 (altı) veya 8 (sekiz) üyeden üyeden oluşmakta olup, 6 (altı) üyeden oluşması durumunda 3 (üç), 8 (sekiz) üyeden oluşması durumunda 4 (dört) üye (A) grubu payların temsil ettiği sermayenin çoğunluğuna sahip pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecektir.

Diğer yandan, esas sözleşmenin “Genel Kurul” başlıklı 10’uncu maddesinde Şirket’in yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir adet (A) Grubu payın 5 (beş), her bir adet (B) Grubu payın 1 (bir) oy hakkı olduğu hüküm altına alınmıştır.

Şirket esas sözleşmesinde (B) Grubu paylara tanınan herhangi bir imtiyaz bulunmamakla birlikte, borsada işlem görecekt payların devrine kısıtlama getirilemez.

Bununla birlikte, esas sözleşmenin “Genel Kurul” başlıklı 10’uncu maddesinde genel kurulun ana sözleşmenin değiştirilmesine ilişkin kararı (A) Grubu pay sahiplerinin haklarını ihlal edecek nitelikte ise bu karar anılan pay sahiplerinin yapacakları özel bir toplantıda Türk Ticaret Kanunu uyarınca oybirliği ile alacakları bir kararla onanmadıkça uygulanamayacaktır. Yeni bir pay grubu oluşturulması, mevcut imtiyazların kapsam ve konusunun sınırlandırılması ve imtiyazların tamamen kaldırılmasının imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını ihlal ettiği kabul edilmektedir.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Şirket esas sözleşmesinin “Sermaye” başlıklı 6’ncı maddesi uyarınca;

- Yönetim kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayenin arttırılması, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.
- Yeni pay çıkarılırken, yönetim kurulu tarafından aksine karar verilmemiş ise, A grubu paylar karşılığında A grubu, B grubu paylar karşılığında B grubu paylar çıkartılır.
- Yönetim Kurulu pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını kısıtladığı takdirde çıkarılacak yeni payların tümü B grubu ve hamiline yazılı olarak çıkarılır.
- Yönetim kurulu sermaye artırımlarında A grubu paylar karşılığında B grubu hamiline pay çıkarmaya da yetkilidir.

Şirket sermayesini temsil eden A Grubu paylar üzerindeki imtiyazların kapsamının genişletilmesi veya kaldırılması ve/veya yeni imtiyazlar öngörülmesinde TTK ve SPKn ile sermaye piyasası mevzuatında yer alan düzenlemelere uyulur.

21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Genel Kurul Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili sair mevzuatın kendisine tanıdığı yetkileri kullanır ve görevleri yerine getirir. Şirket esas sözleşmesini “Genel Kurul” başlıklı 10’uncu maddesi uyarınca Genel Kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanır.

- Şirket Genel Kurul toplantılarında Türk Ticaret Kanunu'nun 413. maddesi ile Esas Sözleşme'de yazılı hususlar müzakere edilerek gerekli kararlar alınır.
- Genel Kurullar olağan ve olağanüstü olarak toplanır. Bu toplantılara davette Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve yürürlükte bulunan ilgili sair mevzuat hükümleri uygulanır.
- Genel kurul toplantılarına dair ilanlar, mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra, mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dahil, her türlü iletişim vasıtası ile ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önceden yapılır.
- Şirket'in kurumsal internet sitesinde, Şirket'in mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra, genel kurul toplantı ilanı ile birlikte, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve yürürlükte bulunan sair mevzuat hükümleri gereğince yapılması gereken bildirim ve açıklamalara da yer verilir.
- Olağan Genel Kurul, Şirket'in hesap dönemi sonundan itibaren üç ay içerisinde ve senede en az bir defa; Olağanüstü Genel Kurullar Şirket işlerinin icap ettirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.
- Şirket yönetim kurulu, genel kurulun çalışma esas ve usullerine ilişkin kuralları içeren, ilgili Bakanlık tarafından, asgari unsurları belirlenecek olan bir iç yönerge hazırlar ve genel kurulun onayından sonra yürürlüğe koyar. Bu iç yönerge tescil ve ilan edilir.
- Toplantı Yeri: Genel kurullar Şirket Merkezi'nde veya Şirket Merkezi'nin bulunduğu şehirde, yönetim kurulunun uygun gördüğü elverişli bir yerde toplanır.
- Bakanlık Temsilcisi: Şirket'in tüm genel kurul toplantılarında Bakanlık Temsilcisi bulunması şart olup, Bakanlık Temsilcisi'nin yokluğunda alınacak kararlar geçerli değildir.
- Oy Hakkı ve Oyların Kullanma Şekli: Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir adet A Grubu payın 5 (beş), her bir adet B Grubu payın 1 (bir) oy hakkı vardır. Pay sahibi genel kurul toplantılarına kendisi katılabileceği gibi pay sahibi olan veya olmayan bir temsilci de yollayabilir. Vekaleten oy kullanılmasında ve önemli nitelikteki işlemlerin müzakeresinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin düzenlemelerine uyulur. Bir payın intifa hakkı ile tasarruf hakkı başka kimselere ait bulunduğu takdirde, bunlar aralarında anlaşarak kendilerini uygun gördükleri şekilde temsil ettirebilirler. Anlaşamazlarsa genel kurul toplantılarına katılmak ve oy vermek hakkını intifa hakkı sahibi kullanır.
- Pay sahibinin genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin payların sahibi olduğunu kanıtlayan belgelerin veya pay senetlerini bir kredi kuruluşuna veya başkaca bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz.
- Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri uyarınca düzenlenen önemli nitelikteki işleme TTK'nın 436'ncı maddesinin birinci fıkrasına göre taraf olan nihai kontrol eden pay sahibi statüsündeki gerçek kişiler veya bunların yönetim kontrolüne sahip olduğu şirketler, bu işlemin gerçek kişilerin kendileri için doğrudan kişisel nitelikte

sonuç doğurması halinde, söz konusu önemli nitelikteki işlemin onaylanacağı genel kurul toplantılarında oy kullanamazlar.

- Genel Kurul toplantısına elektronik ortamda katılım: Şirketin genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

21.18. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Şirket'in yönetim hakimiyetinin el değiştirmesine ilişkin olarak TTK, SPK'n ve sermaye piyasası mevzuatında yer alan hükümler uygulanacak olup, söz konusu düzenlemelerde yer alan prosedürler dışında yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hususlar bulunmamaktadır.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Şirket esas sözleşmesinin "Payların Devri" başlıklı 16'inci maddesi uyarınca, Payların devrinde, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve hisselerin kaydıleştirilmesi ile ilgili sair düzenlemeler uygulanır. Borsada işlem görecekt payların devrine kısıtlama getirilemez.

21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Şirket esas sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 6'ıncı maddesi uyarınca Şirket'in sermayesi, gerektiğinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Şirket'in olağan faaliyetlerinin yürütülmesinin dışında üçüncü taraflarla imzaladığı önemli nitelikteki sözleşmelerine uzman hukukçu raporunda yer alan şekliyle aşağıda yer verilmektedir.

Hizmet ve Tedarik Sözleşmeleri

Ham Madde, Çiğ Süt, Peynir ve Ara Ürün Tedarik Sözleşmeleri

Şirket'in ürettiği ürünler, ana hatlarıyla süt grubu ve peynir grubu olarak kategorize edilmektedir. Şirket'in faaliyetleri, esas olarak ham madde olarak kullandığı çiğ süt teminine

MİLK ACADEMY SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0224) 647 21 11 Fax: (0224) 647 21 15
Yalıpın Lat. Devecilernek Cd. No: 116500
Kocaeli/Kandırapa - BURSA/İlç. No: 2444
Mustafakemalpaşa/İlç. No: 613 123 7366

156

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer İSTANBUL
Maslak V.D. No: 8051847

dayanmaktadır. Şirket'in faaliyetlerinde ham madde olarak kullanılan süt, süt çiftliklerinden, birliklerden ve kooperatiflerden tedarik edilmektedir.

Şirket, hâlihazırda birçok farklı tedarikçi ile çalışıyor olmakla birlikte, ağırlıklı ve düzenli olarak çalıştığı belirli tedarikçileri bulunmaktadır. Şirket, bu tedarikçilerle 09.01.2023 tarihli ve 6655 sayılı Cumhurbaşkanlığı Karar ile yürürlüğe konulan 2023-2024 Yıllarında Yapılacak Çiğ Süt Desteği ve Süt Piyasasının Düzenlenmesine İlişkin Karar ile yürürlüğe giren 28.02.2023 tarihli ve 32118 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Çiğ Süt Desteği ve Süt Piyasasının Düzenlenmesi Uygulama Tebliği (Tebliğ No:2023/08) kapsamında işbirliği yapmaktadır. Ek olarak çiğ süt tedarikçileri ile de süt tedarikine ilişkin sözleşmeler, Şirket tarafından tedarikçi bazında akdedilmekte ve bu kapsamda Şirket faaliyetlerinin sürekliliği sağlanmaktadır.

Çeşitli çiğ süt tedarikçileri ile akdedilen sözleşmelerde, Şirket tarafından satın alınacak ürünlerin, mevzuata uygun olarak belirlenen teknik standartlara uygun olması gerektiği belirtilmiştir. Bu kapsamda, Şirket tarafından çiğ süt tedarikçilerinin üretim yerinde analiz ve tetkik edilebileceği hususu da düzenlenmiştir.

Sözleşmelerin çoğu, taraflarca feshedilmedikçe yenilenebilir nitelikte düzenlenmiştir. Bazı çiğ süt tedarikçileri ile akdedilen sözleşmelerin süresi ise 6 (altı) ay ile 1 (bir) yıl arasında belirlenmiştir.

Süt, Peynir ve Ara Ürün Satış Sözleşmeleri

Şirket, nihai tüketiciye yönelik süt ve süt ürünleri üretmektedir. Ürettiği ürünlerin büyük bir bölümünün satışı, iç ve dış piyasada doğrudan satış kanalları üzerinden gerçekleştirilmektedir. Şirket, ulusal zincir marketler ve yerel marketlerle doğrudan çalışmakta olup, iş birlikleri kapsamında, üretilen ve piyasaya sunulan ürünlerin satışına ilişkin sözleşmeler akdedilmektedir.

İlgili sözleşmelerde, alıcı marketler için herhangi bir satın alma alt sınırı veya taahhüt bulunmamaktadır. Bununla birlikte, ürünlerin son kullanma tarihleri, teslim edilecekleri sıcaklık koşulları gibi ürün kabul kriterleri ile iade koşullarına dair hükümler düzenlenmektedir. Ayrıca, sözleşmelerin bazılarında, Şirket tarafından teslim edilen ürünlerin satışa sunulacak uygunlukta olmaması durumunda uygulanacak iskonto ve iade şartlarına ilişkin düzenlemeler yer almaktadır.

Sözleşmelerde, ürünlerin yerel ve uluslararası mevzuata, Türk Gıda Kodeksi'ne ve Türk Standartları Enstitüsü (TSE) standartlarına uygun olduğuna; gerekli işaret, belge, barkod, ambalaj özellikleri ve etiket bilgilendirme yükümlülüklerine uyulacağına dair düzenlemeler bulunmaktadır. Ayrıca, bu yükümlülüklerin ihlali nedeniyle alıcının uğrayabileceği zararlardan Şirket'in sorumlu olacağına dair hükümler de yer almaktadır.

Çeşitli marketlerle akdedilen sözleşmelerde, Şirket tarafından sağlanacak ürünlerin, alıcı tarafından Şirket'in üretim yerinde analiz ve tetkik edilebileceği hususu da düzenlenmiştir.

Sözleşmelerin çoğu, taraflarca feshedilmedikçe yenilenebilir nitelikte düzenlenmiştir. Ayrıca, bir yıldan uzun süreyle akdedilen ve Şirket'in talebi ile alıcının kabulü üzerine yenilenebilir şekilde hazırlanan sözleşmeler de bulunmaktadır.

MİLLÎ KACI DEĞERLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 271117 / Şişli / İstanbul / T.C. No: 271117
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. / No: 7/3-1 / 16500
Kıyıköy / Beşiktaş / İstanbul / T.C. No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7396

157

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Spire Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 2760518427

Hizmet Tedarik Sözleşmeleri ve Diğer Sözleşmeler

Şirket, operasyonel faaliyetlerini kesintisiz ve etkin bir şekilde sürdürebilmek amacıyla ilgili sektör dinamiklerine ve mevzuat hükümlerine uygun olarak çeşitli sözleşmeler akdetmiştir. Bu sözleşmeler, Şirket'in temel operasyonel süreçlerini desteklemekle birlikte, hizmet kalitesini artırmayı ve yasal uyumluluğu sağlamayı hedeflemektedir. Ayrıca sözleşmeler, enerji temininden çevre yönetimine, iş sağlığı ve güvenliğinden personel taşımacılığına kadar geniş bir yelpazede Şirket'in gereksinimlerini karşılamak üzere akdedilmiştir. Bu kapsamda Şirket tarafından akdedilen başlıca sözleşmeler aşağıdaki gibidir:

- Yüksek Gerilim Güç Artışı ve Pano İşleri Sözleşmesi: Elektrik altyapısının güçlendirilmesi ve yüksek gerilim sistemlerinin güvenilirliğinin artırılmasını kapsar.
- Elektrik Enerjisi Satın Alım Sözleşmesi: Elektrik enerjisi tedarikçileriyle imzalanarak, enerji arzının sürekliliğini ve maliyet etkinliğini sağlamayı amaçlar.
- Tesis Bakımı ve Tadilatı İçin Yüklenici Sözleşmesi: Şirket tesislerinin düzenli bakım, onarım ve tadilatlarının gerçekleştirilmesini kapsar.
- İş Gücü İhtiyacının Karşılanması Amacıyla Akdedilen İnsan Kaynakları Danışmanlık Sözleşmesi: Şirket'in personel ihtiyacını profesyonel bir şekilde karşılamak üzere iş gücü temini süreçlerini yönetir.
- Personel Yolcu Taşıma Hizmet Alım Sözleşmesi: Şirket çalışanlarının iş yerine ulaşımını kolaylaştıran servis hizmetlerini düzenler.
- İşyeri Hekimi ve İş Güvenliği Uzmanı Hizmet Sözleşmesi: İş sağlığı ve güvenliği mevzuatına uygun olarak çalışanların sağlık ve güvenliklerinin korunmasını sağlar.
- Çevre Danışmanlık Sözleşmesi: Çevre mevzuatına uyum sağlamak ve çevresel etkileri en aza indirmek amacıyla çevre danışmanlık hizmetlerini kapsar.

Finansman Sözleşmeleri

Genel Kredi Sözleşmeleri

Şirket'in imzalanan genel kredi sözleşmeleri uyarınca belirli bir üst limite kadar nakdi ve gayri nakdi her çeşit krediyi kullanma hakkı bulunmaktadır. Söz konusu genel kredi sözleşmeleri, bankalarca standart formlarda hazırlanmakta olup genellikle müşteriler ile müzakere edilmemektedir. Ayrıca, bankaların standart sözleşmeleri birbirleri ile ciddi benzerlikler göstermektedir. Bu sözleşmeler bankalara, (i) müşterinin onayını almaksızın herhangi bir zamanda, kredinin tamamını veya bir bölümünü kat etmeye, geri çağırmaya, durdurmaya veya iptal etmeye; (ii) müşterinin katlanmak zorunda olduğu ücret ve komisyon oranlarını bilgi vermek koşuluyla tek taraflı olarak belirlemeye ve uygulamaya; (iii) ipotek, hesap ve taşınır rehni, alacağın temlikli dâhil olmak üzere her çeşit teminatın sağlanmış olmasını talep etmeye, (iv) söz konusu kredi bakiyelerinin erken ödenmesi, ödeme planı değişikliği veya faiz değişikliği durumunda ek maliyetlere katılması, (v) genel kredi sözleşmeleri tahtında oluşan her türlü risk veya alacak için rehin ve hapis hakkına sahip olunması ve (vi) herhangi bir zamanda ek teminatlar istemeye yetkili olmalarını sağlayan üstün haklar tanımaktadır. Bu sözleşmeler, belli bir süre ile sınırlı olmaksızın akdedilmişlerdir. Genel kredi sözleşmeleri, kredi alanların ortaklık yapısındaki değişiklikleri kredi veren bankaların onayına tâbi kılan hükümler içerebilmektedir. Söz konusu onaylar alınmadan kredi alanların ortaklık yapısında değişiklik olması hali sözleşme tahtında temerrüt hali teşkil edebilmekte ve ilgili bankaların

MILKACI ENERJİ ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0090) 212 21 14 Fax: (0090) 212 21 15
Tel: (0090) 212 21 14 Fax: (0090) 212 21 15
Müşteri Hizmetleri: 0212 21 14 15
Müşteri Hizmetleri: 0212 21 14 15
Müşteri Hizmetleri: 0212 21 14 15

158

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat 9 Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4780518427

sözleşme kapsamında kullanılan kredilerin geri ödenmesini talep etme imkânı bulunmaktadır. Sözleşmeler kapsamında bankalara verilen bu yetki, piyasa uygulamasını yansıtmaktadır. Şirket'in, halka arz kapsamında gerçekleşecek ortaklık yapısındaki değişikliklerle ilgili olarak bankalardan ilgili muvafakat yazılarını alma süreci devam etmektedir.

Akdedilen genel kredi sözleşmeleri, çeşitli müteselsil kefaletlerle teminat altına alınmıştır. Genel kredi sözleşmelerinin standart hükümleri uyarınca, kredi veren bankaların herhangi bir teminatın sona ermesi veya mevcut teminatların borç tutarının altında kalması gibi durumlarda ek teminat talep etme hakları bulunmaktadır.

Finansal Kiralama Sözleşmeleri

Şirket, faaliyetleri kapsamında kullandığı çeşitli araçlar için finansal kiralama kuruluşları ile finansal kiralama sözleşmeleri akdetmiş olup, bu sözleşmeler, finansal kiralama sektöründe genel olarak uygulanan standart hüküm ve koşulları içermektedir. Sözleşmeler uyarınca, kira süresinin sona ermesinden itibaren otuz (30) gün içinde, sözleşmede belirtilen tüm şartların eksiksiz bir şekilde yerine getirilmesi ve kararlaştırılan satın alma bedelinin tek seferde, nakden ve defaten ödenmesi kaydıyla, Şirket söz konusu araçlar üzerindeki mülkiyet hakkını kazanma yetkisini haizdir. Bu kapsamda, Şirket'in, satın alma işlemi sırasında ve öncesinde kiralayana yönelik herhangi bir borcunun bulunmaması hukuki bir zorunluluk teşkil etmektedir.

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

23.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

SPK'nın II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği uyarınca işbu izahnamede yer verilen 2021, 2022 ve 2023 yıllık ve 30.09.2024 tarihinde sona eren ara hesap dönemlerine ilişkin finansal tablolar ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporları SPK'nın II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde TMS/TFRS'ye göre hazırlanmış olup, Kurul'un bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel bağımsız denetime tabi tutulmuştur. Söz konusu finansal tablolar ve finansal tablolara ilişkin özel bağımsız denetim raporlarına ekte yer verilmektedir.

23.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Şirket'in 2021, 2022 ve 2023 yıllık ve 30.09.2024 tarihinde sona eren ara hesap dönemlerine ilişkin finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili özel bağımsız denetim raporları hazırlanmıştır.

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşu	Adresi	Sorumlu Ortak Başdenetçi	Görüş/Sonuç
01.01.2021-31.12.2021	Titanyum Bağımsız	Gürsel Mah., İmrahor Cad.	Bülent Kayıççı	Olumlu

MİLİK AKADEMİK VE FİNANSLERİ SAĞ VE TİC. A.Ş.
Tic. Sic. No: 27 21 44 Fax: (0212) 311 15
Yıldırım Yolu, Üsküdar Köprüsü Cad. No: 16500
Etiler/Beşiktaş/İstanbul Tic. Sic. No: 2444
Musteri Hizmetleri V.D.: 613 123 7095

159

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Sine Tower
No: Kat:2 Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D.: 4780518427

01.01.2022- 31.12.2022	Denetim Hizmetleri A.Ş.	Premier Kampüs Ofis A Blok No 29A, İç Kapı No 70, Kağıthane - İstanbul		
01.01.2023- 31.12.2023				
01.01.2024- 30.09.2024				

23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

İzahnamede yer alan son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen önemli bir değişiklik bulunmamaktadır.

23.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

23.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket esas sözleşmesinin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 13'üncü maddesi uyarınca kar payı dağıtım esasları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

Şirket, kâr dağıtımı ve yedek akçe ayrılması konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatında yer alan düzenlemelere uyar.

Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem kârı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde dağıtılır:

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) Sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar, %5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Kâr Payı:

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.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kâr payının, Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir. İşbu kişilere dağıtılacak kâr payı tutarının belirlenmesinde SPK'nın kâr payı dağıtımına ilişkin düzenlemelerine uyulur.

İkinci Kâr Payı:

MILKAC DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.
Tic. Sic. No: 271147-21-14 Fax: (0212) 211 21 15
Etiler Mah. Devaçkonak Cad. No:116-116500
Kuşluköy/Beşiktaş - BEŞİKTAŞ T.C. No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7396

160

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer - İSTANBUL
Maslak V.D.: 278/518427

d) Net dönem kârından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten 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.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

e) Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın %10'u, TTK'nın 519'uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, sermaye piyasası mevzuatı gözetilerek Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurulca kararlaştırılır.

Bu esas sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz.

Kâr Payı Avansı:

Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve sermaye piyasası mevzuatına uymak şartı ile ilgili yıl ile sınırlı kalmak üzere, kâr payı avansı dağıtılabilir.

Genel Kurul tarafından, Yönetim Kurulu'na verilen kâr payı avansı dağıtılması yetkisi, bu yetkinin verildiği yıl ile sınırlıdır. Önceki hesap dönemlerinde ödenen kâr payı avansları tamamen mahsup edilmediği sürece ilave kâr payı avansı verilmesine ve kâr payı dağıtılmasına karar verilemez.

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri tarihi itibarıyla İhraççı'nın kar dağıtım yönünde alınan bir kararı bulunmamaktadır. Şirket paylarının halka arzı sonrasında 2025, 2026, 2027, 2028, 2029 yıllarına ilişkin net dağıtılabilir dönem karının %25 oranında nakden ortaklara dağıtılmasına ilişkin olarak genel kurula öneride bulunulacağı hususunda taahhüt verilmesine karar verilmiştir.

23.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Şirket'in taraf olduğu davalara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı (TL)	Gelinen Aşama
Milk Academy Süt Ürünleri San. Ve Tic. A.Ş.	MBH Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Bakırköy 2. Fikri ve Sınai Haklar Hukuk Mahkemesi -2024/91 E.	Marka Hükümsüzlüğü ve Marka Tecavüzünün Tespiti	Tespit davası olup parasal değeri bulunmamaktadır.	Ön inceleme duruşması beklenmektedir.

MILK ACADEMY SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tic. Sic. No: 272114 Fax: (0224) 621 11 00
Yalıyolu Mah. Dereciçanak Cd. No:10 Kat:100
Mustafakemalpaşa - BURSA Telefon: 2444
Mustafakemalpaşa V.B. 613 123 7366

161

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Maslak Saat Sk. Spine Tower
Kat:2 Sarıyer İSTANBUL
Maslak V.D.475518427

		Dava Tarihi 24.04.2024			
Milk Academy Süt Ürünleri San. Ve Tic. A.Ş.	MBH Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Bakırköy 6. İcra Dairesi-2024/7604 E. Takip Açılış Tarihi 18.07.2024	İhtiyati tedbir kararının uygulanması için başlatılan ilamlı takip	İhtiyati Tedbirin Uygulanması	İhtiyati tedbir uygulanmıştır.
Milk Academy Süt Ürünleri San. Ve Tic. A.Ş.	Türkiye Gıda ve Tarım İşçileri Sendikası ve Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı	Bursa 4. İş Mahkemesi – 2024/89E. 2024/474K. Dava Tarihi 30.11.2023	Sendikanın Toplu İş Sözleşmesi Yapma Yetkisinin Tespiti (Çoğunluk Tespiti) (Send. K. M. 43,44))	Tespit davası olup parasal değeri bulunmamaktadır.	19.11.2024 tarihinde davanın reddine karar verilmiştir. İstinaf kanun yoluna başvuruda bulunulacaktır.
İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	Davahı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı (TL)	Gelinen Aşama
F**** S****	Milk Academy Süt Ürünleri San. Ve Tic. A.Ş.	Mustafakemalpaşa 3. Asliye Hukuk Mahkemesi-2024/258 E. Dava Tarihi 18.04.2024	Tazminat (İşçi İle İşveren İlişkisinden Kaynaklanan)	Şimdilik 4.000-TL	Yargılama devam etmekte olup, dosya bilirkişi incelemesindedir.
E**** Ç****	Milk Academy Süt Ürünleri San. Ve Tic. A.Ş.	Mustafakemalpaşa 3. Asliye Hukuk Mahkemesi-2024/283 E. Dava Tarihi 30.05.2024	Tazminat (İşçi İle İşveren İlişkisinden Kaynaklanan)	Şimdilik 300-TL	Yargılama devam etmekte olup, dosya bilirkişi incelemesindedir.

Şirket'in yukarıdaki tabloda yer alan ve davacı veya davalı olarak taraf olduğu davalar haricinde toplam 4.300 TL tutarında borçlu olduğu 2 adet icra takibi bulunmaktadır.

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Halka arz edilmesi planlanan beher payın nominal değeri 1 TL olup, Şirket'in çıkarılmış sermayenin 110.000.000 TL'den 157.150.000 TL'ye artırılması artırımı suretiyle ihraç edilecek 47.150.000 TL nominal değerli (B) Grubu payların halka arz edilmesi planlanmaktadır. Halka arz edilmesi planlanan paylara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri	Toplam (TL)	Mevcut Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	Yoktur	47.150.000	30,00	1 TL	47.150.000	30,00

MILK ACADEMY SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0212) 444 14 Faks: (0212) 644 1416
Yatırım Men. Devs. Menk. Od. No: 16500
Mustafakemalpaşa - BURSA Tic. Sic. No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7396

162

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mh. Saat Sk. Sigma Tower
Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4786618427

Bağımsız Yönetim Kurulu üyesinin görev süresi dolmadan bağımsızlığını kaybetmesi veya başka nedenlerden dolayı istifa etmesi veya görevini yapamayacak hale gelmesi durumunda, Yönetim Kurulu tarafından asgari bağımsız üye sayısının yeniden sağlanması için, SPKn ve sermaye piyasası mevzuatına bağlı olarak boşalan üyeliklere yeniden bağımsız üye seçilir.

Şirket ile işlem yapma, Şirket'e borçlanma ve rekabet yasağına ilişkin TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümleri uygulanır.

Yönetim Kurulu şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşüren sebeplerin erken teşhisi, bunun için gerekli önlemler ile çarelerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla komite oluşturur. Yönetim Kurulu ayrıca görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirebilmesi amacıyla TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uygun olarak sair komiteler de oluşturabilir. Komitelerin oluşumu, görev alanları, çalışma esasları, hangi üyelere oluşacağı ve Yönetim Kurulu ile ilişkileri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre Yönetim Kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır. Yönetim Kurulu, işlerin ilerleyişini takip etmek, kendisine arz olunacak hususları hazırlamak, bütün önemli meseleler hususiyle bilançonun hazırlanmasına karar vermek ve alınan kararların uygulanmasını gözetmek gibi çeşitli konularda üyeler arasından gerektiği kadar komite, alt komite veya komisyon kurabilir.

Yönetim Kurulu üyelerine TTK hükümleri uyarınca huzur hakkı verilebilir. Yönetim Kurulu üyelerine verilecek ücretler ve Yönetim Kurulu üyelerine ücret dışında verilecek mali haklar konusunda Genel Kurul yetkili olup, örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümler başta olmak üzere ilgili SPK düzenlemelerine uyulur.

Yönetim Kurulu üyeleri, esas sözleşmeyle atanmış olsalar dahi, gündemde ilgili bir maddenin bulunması veya madde bulunmasa bile haklı bir sebebin varlığı halinde, genel kurul kararıyla her zaman görevden alınabilirler.

Borsada işlem görecektir. Payların ISIN kodu henüz alınmamış olup, Kurul onayı sonrasında Takasbank'a yapılacak başvuru ile temin edilecektir.

Bununla birlikte, halka arz edilmesi planlanan (B) Grubu paylar Kurul'un halka arz izahnamesi onayını takiben MKK nezdinde kaydedilecektir. Bu doğrultuda MKK'ya başvuru yapılacaktır. MKK'nın adresi Reşitpaşa Mahallesi Borsa İstanbul Caddesi, No: 4 Posta Kodu: 34467 Emirgan-Sarıyer/İstanbul'dur.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

Yoktur.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Yoktur.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmakta olup, Şirket T.C. Kanunlarına tabiidir. Şirketin payları Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

MİLK ACADEMY YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tic. Sic. No: 271144 - Fax: (0212) 871 21 10
Yatırım Menkul Değerler Cd. No: 5 Kat: 5
Etiler - Beşiktaş - BURSA - T.C. Sic. No: 27444
Müşteri Hizmetleri: 813 123 7036

164

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer - İSTANBUL
Maslak V.D. 4766518427

24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket payları henüz kaydileştirilmemiş olup, halka arz çalışmaları sırasında kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydileştirilmesi planlanmaktadır.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

24.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat hükümleri uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır.

a) Kardan Pay Alma Hakkı (TTK Md. 507, SPKn Md. 19, II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği)

Sermaye Piyasası Kanunu'nun 19. maddesi ve II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca;

- Halka açık ortaklıkların pay sahipleri genel kurul tarafından belirlenen kar dağıtım politikası çerçevesinde kardan pay alma hakkına sahiptir. Halkla açık ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Kurul halka açık ortaklıkların kar dağıtım politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir.
- Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve esas sözleşme veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve kar payı dağıtımında, yönetim kurulu üyeleri ile Şirket çalışanlarına, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve/veya kurumlara kâr payı dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.
- Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Sermaye Piyasası Mevzuatı gözetilerek Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır. Esas Sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz.
- Ortaklıkların ilgili mali yıl içinde yapmış olduğu bağışlar, dağıtılabılır kar matrahına eklenir. Yapılacak bağışın sınırı halka açık ortaklık Genel Kurulunca belirlenir. Kurul bağış tutarına üst sınır getirmeye yetkilidir. Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında hazırlanan finansal tablolar dikkate alınarak hesaplanan net dağıtılabılır dönem karı ile TTK ve vergi düzenlemeleri kapsamında hazırlanan finansal tablolara göre hesaplanan net dağıtılabılır dönem karı karşılaştırılır. Bunlardan düşük olanı "net dağıtılabılır dönem karı" olarak dikkate alınır ve Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında kar payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir.

b) Kar Payı Hakkının Doğumu ve Ödeme Zamanı (SPKn Md. 19, II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği)

Pay sahipleri, ortaklık tarafından ilgili mali dönem içerisinde kar elde edilmesi ve genel kurul tarafından kar dağıtımına karar verilmesi halinde kar payı alma hakkı elde ederler. Halka açık ortaklıklarda kar payı dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli

MILK ACADEMY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tel: (0212) 309 8114 Fax: (0212) 309 8115
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Nişantaşı 1960
Mustafakemalpaşa - BÜKESİ 19. Sokağı No: 2/44
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7095

165

INTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower
Kat: 12 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4733318427

ve zamanına genel kurul tarafından belirlenen kar dağıtım politikasında yer verilir. Kar payı ödeme zamanı, kar payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanmak kaydıyla, kar dağıtım politikasında belirtilen ödeme zamanıdır. Payları MKK nezdinde ve yatırım kuruluşlarındaki yatırım hesaplarında kayden saklamada bulunan ortakların kar payı ödemeleri MKK aracılığı ile hesaplara aktarılmaktadır.

c) Kar Payı Hakkının Zamanaşımına Uğradığı Tarih (II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği)

II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca, ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilemeyen kar payı bedelleri, 12.06.1933 tarih ve 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun uyarınca dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğramaktadır. Bununla birlikte, 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun'un zamanaşımını düzenleyen hükümleri Anayasa Mahkemesi'nin 20.06.2019 tarih ve 30807 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 10.04.2019 T, 2018/136 E. ve 2019/21 K. Sayılı kararı ile iptal edilmiştir.

d) Kar Payı Hakkının Kullanımına İlişkin Sınırlamalar ve Dışarıda Yerleşik Pay Sahipleri İçin Prosedür

Kar payı hakkının kullanımına ilişkin sınırlama yoktur. Hak kullanım prosedürü yurt içinde ve yurt dışında yerleşik pay sahipleri için aynıdır.

e) Kar Payı Oranı veya Hesaplama Yöntemi, Ödemelerin Dönemleri ve Kümülatif Mahiyette Olup Olmadığı

Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile amortisman gibi Şirket'çe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan giderler ve Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen net dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde dağıtılır:

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) Net dönem karının %5'i Türk Ticaret Kanunu'nun 519. Maddesi hükümlerine göre çıkarılmış sermayenin yüzde yirmisine ulaşıncaya kadar genel kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Kar Payı:

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kâr dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'na uygun olarak birinci kar payı ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra genel kurul, kar payının, yönetim kurulu üyeleri ile Şirket çalışanlarına, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Kar Payı:

d) Net dönem karından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521. Maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

MİLK AKADEMİK SÜT ÜRÜNLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0224) 647 11 14 Fax: (0224) 647 11 15
Yalınlar Mah. Deveciler Sok. No:15 Kat:1
Müftülük Mahallesi - BURSA Telefon: 244 647 11 15
Mustafakemalpaşa V.D. 016 123 7396

166

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower
Kat:2 Sarıyer - İSTANBUL
Maslak V.D. 4 00518427

Genel Kanuni Yedek Akçe:

e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan sermayenin % 5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, Türk Ticaret Kanunu'nun 519'uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

f) Kar Payı Avansı (II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği)

Yönetim Kurulu, genel kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun ilgili madde hükümleri ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin düzenlemelerine uymak şartı ile kar payı avansı dağıtılabilir. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.

g) Yeni Pay Alma Hakları (TTK Md. 461, SPKn Md. 18)

TTK'nın 461'inci maddesi uyarınca her pay sahibi yeni çıkan payları mevcut paylarının sermayeye oranına göre alma hakkını haizdir. Sermaye Piyasası Kanunu'nun 18'inci maddesi ve II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği uyarınca, yönetim kurulu pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını sınırlandırması konusunda yetkilidir. Kayıtlı sermaye sisteminde çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılmayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz. Esas sözleşmenin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, Şirket yönetim kurulu kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlaması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli veya nominal değer altında pay ihracı konularında karar almaya yetkili kılınmıştır. Yeni pay alma hakkının kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

ğ) Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn Md. 19, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği)

Halka açık ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

h) Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı (TTK Md. 507)

Şirket'in sona ermesi halinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara sermayedeki payı oranında katılır. Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri saklıdır.

ı) İtfa / Geri Satma Hakkı

Pay sahiplerinin itfa/geri satma hakkı söz konusu değildir.

i) Dönüştürme Hakkı

Pay sahiplerinin dönüştürme hakkı söz konusu değildir.

j) Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn Md. 27, II-27.2 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği)

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere herhangi bir şekilde sahip olunan paylara ilişkin oy haklarının, ortaklığın oy haklarının belirli bir orana ulaşması veya bu durumda iken ek pay alınması durumunda hâkim ortak açısından sahip oldukları payların imtiyazlı olup olmadığı dikkate alınmaksızın diğer pay sahiplerinin tamamını ortaklıktan çıkarma hakkı, diğer ortaklar açısından da paylarını hâkim ortağa satma hakkı doğar.

MİLLİ ACADEMY DÜNYA İNTERNETİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0224) 647 2244 Fax: (0224) 647 2246
Yalınas Mahallesi / Şişli / Beşiktaş Cd. No: 21 / 16/000
Mustafakemalpaşa - BURSA No: Sic.No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7599

167

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mahallesi / Saat Sk. Spine Tower
Kat: 9 / Etiler / Beşiktaş / İSTANBUL
Maslak V.D. 4730018427

Hâkim ortak tarafından, hâkim ortak konumunun kazanılması veya bu durumda iken ek pay alınması durumunda Kurulun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde kamuya açıklama yapılır ve sırasıyla satma ile çıkarma haklarına ilişkin prosedürler yerine getirilir.

k) Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn Md. 24, II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği)

Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahip olurlar. Pay sahibinin önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hallerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaz.

l) Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn Md. 29,30, TTK Md. 414, 415, 419, 425 ve 1527)

Genel Kurullar olağan ve olağanüstü olarak toplanır. Bu toplantılara davette Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve yürürlükte bulunan ilgili sair mevzuat hükümleri uygulanır.

Genel kurul toplantılarına dair ilanlar, mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra, mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dahil, her türlü iletişim vasıtası ile ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önceden yapılır.

Şirket'in kurumsal internet sitesinde, Şirket'in mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra, genel kurul toplantı ilanı ile birlikte, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve yürürlükte bulunan sair mevzuat hükümleri gereğince yapılması gereken bildirim ve açıklamalara da yer verilir.

Olağan Genel Kurul, Şirket'in hesap dönemi sonundan itibaren üç ay içerisinde ve senede en az bir defa; Olağanüstü Genel Kurullar Şirket işlerinin icap ettirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.

Genel kurullar Şirket Merkezi'nde veya Şirket Merkezi'nin bulunduğu şehirde, yönetim kurulunun uygun gördüğü elverişli bir yerde toplanır.

Pay sahibi Genel Kurul toplantılarına kendisi katılabileceği gibi pay sahibi olan veya olmayan bir temsilci de yollayabilir. Vekaleten oy kullanılmasında ve önemli nitelikli işlemlerin müzakeresinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin düzenlemelerine uyulur. Bir payın intifa hakkı ile tasarruf hakkı başka kimselere ait bulunduğu takdirde, bunlar aralarında anlaşarak kendilerini uygun gördükleri şekilde temsil ettirebilirler. Anlaşamazlarsa Genel Kurul toplantılarına katılmak ve oy vermek hakkını intifa hakkı sahibi kullanır.

Pay sahibinin genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin payların sahibi olduğunu kanıtlayan belgelerin veya pay senetlerini bir kredi kuruluşuna veya başkaca bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz.

Genel kurul toplantı ve karar nisaplarında, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunundaki hükümler dikkate alınır.

MILK ACADEMY YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0212) 333 71 14 Faks: (0212) 333 71 15
Yatırım Daireleri Caddesi No: 21/2
Mustafakemalpaşa - BURSA T.C. No: 2444
Mustafakemalpaşa M.D. No: 613 123 7366

168

INTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower
Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4786518427

Pay sahipleri, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. düzenlemeleri ile yürürlükte bulunan ilgili sair mevzuata uygun olarak genel kurul toplantısına katılabilirler. İlgili mevzuata uygun olarak giriş belgesi almamış pay sahibinin ve/veya vekilinin toplantıya katılıp söz alması ve/veya oy kullanması mümkün değildir.

Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkı olan hak sahipleri bu toplantılara, elektronik ortamda da katılabilir. Şirket yürürlükteki mevzuat çerçevesinde hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

m) Oy Hakları (SPKn Md. 30, TTK Md. Md. 434)

Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Şirket esas sözleşmesinin "Genel Kurul" başlıklı 10. maddesi uyarınca olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir (A) Grubu pay, sahibine 5 (beş) oy hakkı; her bir (B) Grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı vermektedir. SPKn madde 30 uyarınca, halka açık ortaklık Genel Kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

n) Azınlık Hakları (TTK Md. 411, 412, 420, 439, 531 ve 559)

TTK'da sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri azınlık pay sahipleri olarak tanımlanmaktadır.

Azınlık pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Söz konusu pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağrılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

Finansal tabloların müzakeresi ve buna bağlı konular azınlık pay sahiplerinin istemi üzerine genel kurulun herhangi bir karar almasına gerek olmaksızın toplantı başkanının kararıyla bir ay sonra bırakılır.

Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer alması bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi halinde, azınlık pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az bir milyon TL olan pay sahipleri özel denetçi atamasını asliye ticaret mahkemesinden isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, azınlık pay sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemesinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler.

MİLLİ KACARCIYI SÖZLEŞMELERİ GAN VE TİC. A.Ş.
Tel: (0212) 647 11 14 Fax: (0212) 647 11 15
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. No: 119 76300
Müşteri Hizmetleri - BURSA TİC. Sic. No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D. : 013 123 7396

169

INTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Mah. Saat Sk. Spine Tower
No: 5 Kat: 2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4780618427

Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerinin sulh ve ibrası ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, azınlık pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

o) Bilgi Alma, İnceleme ve Özel Denetim İsteme Hakkı (SPKn Md. 14, TTK Md. 437, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği)

Finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kar dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir.

Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, Şirket'in işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümlülüğü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

Bilgi verilmesi, sadece, istenilen bilgi verildiği takdirde şirket sırlarının açıklanacağı veya korunması gereken diğer şirket menfaatlerinin tehlikeye girebileceği gerekçesi ile reddedilebilir.

Bilgi alma veya inceleme istemleri cevapsız bırakılan, haksız olarak reddedilen, ertelenen ve bilgi alamayan pay sahibi, reddi izleyen on gün içinde, diğer hâllerde de makul bir süre sonra Şirket'in merkezinin bulunduğu asliye ticaret mahkemesine başvurabilir. Başvuru basit yargılama usulüne göre incelenir.

Bilgi alma ve inceleme hakkı, esas sözleşmeyle ve şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılamaz ve sınırlandırılmaz.

ö) Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK 438)

Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

p) İptal Davası Açma Hakkı (TTK 445-451, SPKn 18,20)

Yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kar payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kar payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki

sorumluluk doğuran hallerin varlığı halinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçirten, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket Yönetim Kurulu'nun 19.12.2024 tarih ve 2024/13 sayılı toplantısında;

1. Şirket'in 110.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, 1.000.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı dahilinde 47.150.000 TL artırılarak 157.150.000 TL'ye çıkarılmasına,
2. Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplam 47.150.000 TL nominal değerli 47.150.000 adet beheri 1 TL nominal değerli hamiline yazılı payın, B grubu pay olarak çıkarılmasına,
3. Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen 47.150.000 TL nominal değerli 47.150.000 adet B grubu paya ilişkin olarak Şirket'in mevcut pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmasına,
4. Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen 1 TL nominal değerli 47.150.000 adet B grubu payların İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu sonucu belirlenecek halka arz fiyatından primli olarak halka arz edilmesine, artırılan sermayenin halka arz gelirlerinden karşılanmasına ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun tebliğ ve diğer düzenlemeleri dahil olmak üzere ilgili mevzuat kapsamında halka arz edilmesine,
5. Halka arz edilecek toplam 47.150.000 TL nominal değerli B grubu payların halka arzına aracılık için İntegral Yatırım'ın yetkilendirilmesine,
6. Toplanan talebin halka arz edilen payların tamamını karşılamaması ve halka arz sürecinin devam ettirilmesi halinde, öncelikle sermaye artırımını suretiyle ihraç edilecek payların satılmasına, sermaye artırımını suretiyle ihraç edilen payların tamamının satılmaması durumunda, bu payların süresi içerisinde, Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul A.Ş. düzenlemeleri ile ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde iptal edilmesine,
7. Bu kararın ve ekte yer alan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 461'inci maddesi uyarınca hazırlanan Yönetim Kurulu Raporu'nun tescil ve ilan edilmesine ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulması da dahil olmak üzere gerekli tüm işlemlerin yapılmasına,
8. Sermaye artırımını ve halka arz işlemlerinin tamamlanmasını müteakip, Şirket esas sözleşmesinin nihai sermaye artırım tutarını yansıtabilecek şekilde tadil edilmesi amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulması ve tadil tasarısına dair onay alınmasını

MİLK AKADEMYE YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0224) 631 21 14 Fax: (0224) 631 21 14
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. No: 10500
Nispetiye/Beşiktaş - B.İ.Ş.Ş. No: 2444
Müşteri Hizmetleri V.D. 016 123 7066

171

YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Nispetiye/Beşiktaş - B.İ.Ş.Ş. No: 2444
5. Kat: 2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4780518427

paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Halka açık anonim ortaklıklarda pay sahiplerinin ayrılma hakkına ilişkin esaslar Kurul'un önemli nitelikteki işlemler ve ayrılma hakkına ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay sahibinin SPK'nın 23'üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Cari yıl ve bir önceki yılda ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifi bulunmamaktadır.

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

25.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Halka arzın gerçekleştirilmesi için SPK'nın onayı haricinde, halka arz edilen payların borsada işlem görebilmesi için ilgili hükümler çerçevesinde BİAŞ tarafından kotasyon başvurusunun olumlu karşılanması gerekmektedir. Halka arzda SPK ve BİAŞ dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

BİAŞ'ın payların halka arz sonrası borsada işlem görüp göremeyeceğine ilişkin görüşüne işbu İzahname'nin I numaralı bölümünde yer verilmiştir.

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (30.03.2023 tarihli ve 20/412 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Şirket'in mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, BİST'te işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Halka arz edilmesi planlanan beher payın nominal değeri 1 TL olup, Şirket'in çıkarılmış sermayenin 110.000.000 TL'den 157.150.000 TL'ye artırılması artırım suretiyle ihraç edilecek 47.150.000 TL nominal değerli (B) Grubu payların halka arz edilmesi planlanmaktadır. Halka

MILK AKADEMİK YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0212) 214 2114 Fax: (0212) 214 2118
Yeni Halka Arz Bölgesi, Büyükdere Cad. No: 116/1 Kat: 16/16
Maslak / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye / 34398
Müşteri Hizmetleri: 013 123 7066

173

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
No: 5 Kat: 2 Sarıyer / İstanbul
Maslak V.D. 4780518427

arz edilmesi planlanan payların Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranının %30 olması planlanmaktadır.

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, sermaye artırımını ile oluşturulan paylardan halka arz sonucu satılamayan paylar yönetim kurulu tarafından iptal edileceğinden, nihai olarak halka arz edilecek pay tutarı ve oranı değişebilecektir. Nihai tutar ve oran yönetim kurulu kararı ile belirlenecektir.

25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Şirket payların halka arzı İntegral Yatırım tarafından "Borsa'da Satış-Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" yöntemiyle Borsa Birincil Piyasa'da gerçekleştirilecektir. Sabit fiyatla yapılacak talep toplamanın süresi 2 (iki) iş günü olacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Halka arzın en geç 2024 yılının ikinci yarısında tamamlanması planlanmaktadır.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Şirket payların halka arzı İntegral Yatırım tarafından "Borsa'da Satış-Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" ve "En iyi Gayret Aracılığı" yöntemiyle Borsa Birincil Piyasa'da gerçekleştirilecektir.

Sabit fiyatla talep toplama süresi 2 (iki) iş günü olacaktır. Talep toplamanın ikinci günü sonunda satış yapıp dağıtım gerçekleştirilmek suretiyle halka arz sona erdirilecektir.

Halka arzdan pay almak isteyen yatırımcıların, satış süresi içinde Borsa'da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarına başvuruda bulunması gerekmektedir. Borsa'da işlem yapmaya yetkili kuruluşların listesi Borsa aylık bültenlerinde, TSPB ve SPK'nın internet sitelerinde yer almaktadır.

Borsa'da satış aşamasında, yatırımcıların alım emirleri, birincil piyasa işlem saatleri içerisinde, duyurulan tek fiyat seviyesinden, BISTECH Platformu üzerindeki Pay Alım ve Satım Sistemine gönderilir. Payların ihracına ilişkin söz konusu fiyat sisteme tanımlıdır ve başka bir fiyattan sisteme emir girilemez.

Halka arzda kredi kartı ile ödeme yoluyla talepte bulunulmayacaktır.

Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da talep toplama saatleri 10:30-13:00 aralığındadır.

MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı MKK sicil numarasına sahip olan yatırımcı emirlerine dağıtımında Borsa'nın ilgili düzenlemeleri uygulanır.

Talep toplamanın sona erdiği an itibarıyla MKK sicil numarası bulunmayan hesaplardan iletilen emirler dağıtıma konu edilmeyecektir.

Sabit fiyat yönteminde tek fiyat girilebileceği için dağıtımda fiyat önceliği söz konusu olmayıp, zaman önceliği kuralı geçerlidir.

Dağıtım birincil piyasa süresinin bitişini takiben Borsa İstanbul tarafından belirlenen zamanda, Pay Piyasası seansının tamamlanmasının ardından Borsa tarafından otomatik olarak

MİLLÎ KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Tic. Sic. No: 27114 Etiler (C224) Kat: 9
Maslak İşletme Bölgesi - Etiler Mah. No: 17/1000
Kısmi İhtisap İşleri - BURSİ Yat. Sic. No: 2444
Mustafakemalpaşa Yolu: 613 123 7396

174

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer İSTANBUL
Maslak V.D. 4750518427

yapılmaktadır. Dağıtım gelen emirlerin sayısı, emir büyüklüğü, hesap sayısı, halka arz edilen payların miktarı gibi faktörlerin etkilerine göre sonlanacaktır.

Dağıtım sırasında üç durum söz konusu olabilir.

Denge: MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre dağıtımına konu edilmeyecek emirler çıkarıldıktan sonra mevcut talebin satılacak miktara eşit olması.

Az Talep: MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre dağıtımına konu edilmeyecek emirler çıkarıldıktan sonra mevcut talebin satılacak miktardan az olması.

Fazla Talep: MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre dağıtımına konu edilmeyecek emirler çıkarıldıktan sonra mevcut talebin satılacak miktardan fazla olması.

Denge ve az talep durumlarında dağıtımına konu her emir tam olarak karşılanacaktır. Fazla talep durumunda ise, dağıtımına konu olduğu tespit edilen emirlerden zaman önceliğine sahip ilk emirden dağıtımına başlanacaktır. Dağıtım, zaman önceliğine göre sıralanmış her emre sırayla birer lot dağıtılarak satılacak miktar tamamlanana kadar devam edecektir. İşlemler, dağıtım tamamen bittikten sonra gerçekleşecektir. Dağıtımın yapıldığı her bir emir ne kadar karşılanmışsa, ona ilişkin sözleşme büyüklüğü de o kadar olacaktır.

Sermaye artırımını yoluyla ihraç edilecek payların tamamının satılamaması durumunda, halka arz sonrasında alınacak bir yönetim kurulu kararıyla satılamayan paylar iptal edilecektir.

Yukarıda belirtilen Şirket Yönetim Kurulu 19.12.2024 tarih ve 2024/13 sayılı kararının 6. maddesi hükümleri saklıdır.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Halka arz, Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa’da “Borsa’da Satış-Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi” ile yapılacağından, Borsa İstanbul üyesi yetkili kuruluşlar aracılığı ile halka arza katılan yatırımcıların hesaplarında bulunan bakiye ile alım yapmaları gerekmektedir. Dağıtım zaman önceliği kuralına göre yapılacaktır.

Halka arza katılan yatırımcıların ödedikleri pay bedelleri, tahsilatı yapan yatırım kuruluşları tarafından İntegral Yatırım’a ait Takasbank hesabına aktarılacaktır. Halka arz edilen pay bedelleri halka arza aracılık eden yetkili kuruluş olan İntegral Yatırım tarafından tahsil edilince halka arz için açılmış olan banka hesabına yatırılacaktır.

c) Başvuru yerleri:

Bu halka arzda pay almak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde Borsa’da işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Borsa’da işlem yapmaya yetkili kuruluşların adres ve telefonlarına ilişkin bilgi Borsa (www.borsaistanbul.com), TSPB (www.tspb.org.tr) ve SPK’nın (www.spk.gov.tr) internet sitelerinde yer almaktadır.

Halka Arz Edilecek Paylar’a ilişkin aracılık işlemleri İntegral Yatırım tarafından yapılacaktır.

Halka Arza Aracılık Edecek Kuruluş	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Adresi	Maslak Mahallesi Saat Sokak Spine Tower No:5 Kat:2 İç Kapı No:41-46 34398 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Telefon	444 1 858

MİLK AÇIKLIK VE ŞEFFAFLIK İNTERNETİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tic. Sic. No: 271144 Fax: (0212) 633 1115
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. No: 100
Mustafa Kemal Bulvarı - D.İ.H.S. - Sarıyer - İstanbul No: 3444
Mustafakemalciyapigi.VB. 613 123 7396

175

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mahallesi Saat Sokak Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 444 1 858

Fax	0 212 328 30 81
İnternet Adresi	https://www.integralyatirim.com.tr/

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Dağıtım, talep toplamanın ikinci iş günü Birincil Piyasa işlem süresinin bitişini takiben Borsa tarafından belirlenen zamanda, gelen emirlerin sayısı, emir büyüklüğü, hesap sayısı, halka arz edilen payların miktarı gibi faktörlere göre otomatik olarak yapılır.

Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2) şeklinde işlemi izleyen ikinci işgünüdür.

Halka arza, arz edilen miktarın üzerinde talep gelmesi durumunda yatırımcıların hesaplarına talep ettiklerinden daha az pay dağıtılabilir. Halka arza, arz edilen miktarın altında ya da eşit miktarda talep gelmesi durumunda ise, yatırımcıların hesaplarına talep ettikleri miktar kadar pay dağıtılır.

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Talep toplama öncesi aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde İntegral Yatırım ve Şirket arasındaki Aracılık Sözleşmesi'ni diğer tarafa mümkün olan en kısa sürede yazılı bildirimde bulunmak suretiyle derhal sona erdirip halka arz durdurulabilecek ve/veya ileri bir tarihe erteleyebilecektir.

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeni ile bu sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması
- Halka arzı etkileyebilecek savaş hali, yangın, deprem, su baskını gibi tabii afetler, ayaklanma, yaygın terör eylemleri veya Halka arzı etkileyebilecek uluslararası hukuki ihtilafların vukuu bulması
- Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin Şirket'in paylarının pazarlamasına imkân vermeyecek durumda olması nedeni ile yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibari ile halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin Şirket ve İntegral Yatırım tarafından öngörülmesi
- Ülke ekonomisini, ulusal veya uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, Şirket'i, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü ya da Şirket'in mali bünyesini ciddi şekilde etkileyerek, halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması
- Şirket'in yönetim kurulu üyeleri ve ortakları ile Şirket aleyhine halka arza konu payların pazarlanmasını etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava veya icra takibi açılması
- Halka arz süresi içinde Şirket'in mali durumunda meydana gelen ve izahnamede yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda halka arzı, ihraç fiyatını

veya payların pazarlanmasını etkileyebilecek ölçüde olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması

İzahname ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile açıklanan konularda değişikliklerle ilgili Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.1 İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü maddesi hükümleri saklıdır.

25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Paylar Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da "Borsa'da Satış-Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile gerçekleştirileceğinden yatırımcıların nihai satış fiyatı üzerinde ödeme yapması durumu ortaya çıkmayacaktır. Yatırımcılar kendi hesaplarındaki mevcut nakit bedel karşılığında fazla olmamak kaydıyla izahnamede açıklanan halka arz fiyatından istedikleri kadar talep girişi yapabilecekler ve halka arz fiyatı üzerinden yatırımcıların karşılanan talebine tekabül eden kısım yatırımcının hesabındaki bakiyeden düşecektir. Böylece iade edilmesi gereken bir bedel oluşmayacaktır.

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep miktarı 1 (bir) lot (1 lot=1 TL nominal değerli 100 adet pay) ve katları şeklindedir. Talep edilecek azami pay miktarı Halka Arz Edilen Pay miktarı ile sınırlıdır. Şirket'in işlem sırasına gönderilecek emirlerde kullanılacak en yüksek lot miktarı satış başlamadan önce Borsa tarafından yayınlanacak olan işlem duyurusunda belirtilecektir.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8'inci maddesi ve Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden pay sahipleri tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, İzahname'de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptir.

25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar dağıtım listesinin kesinleştiği tarihi takip eden azami iki iş günü içerisinde hak sahiplerine teslim edilecektir.

MİLK AKADEMİK YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0212) 347 11 74 Fax: (0212) 347 21 15
Yatırım Menkul Değerler Cd. No:33 Kat:5
Levent/Beşiktaş - İSTANBUL T.C. 2444
Müşteri Hizmetleri V.D. 123 7398

177

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4750518427

25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Mevcut ortakların yeni pay alma hakkı, halka arzın sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirilmesi için tamamen kısıtlanmıştır.

25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Ad-Soyad	Kurum
Muhammed Cabir Uğur	Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Ergün Akkaya	Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Muhammed Uğur	Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Ufuk Uğur	Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Uğur Necdet Zel	Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Arif Orçun Söylemez	Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Şirzat Güngör	Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Başar Bozoğlan	Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Erman Yurt	Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Cihan Yavuz	Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Resul Demir	Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Kadir Cenk Ulukartal	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Kıvanç Memişoğlu	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ash Usul Sever	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İbrahim Taşdoğan	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Osman İlker Savuran	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Bora Eralp	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Deniz Tunca	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Erdem Köşker	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Eren Ege Ayışık	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Özkan Kahraman	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ayşegül Dicle	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Seda Yalçinkaya Özer	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İsmail Tari	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Deniz Mustafa Gülşen	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Metin Cigerci	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Serhad Bozacı	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Bülent Kayıkcı	Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Ramazan Kayan	Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Hüseyin Üst	Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Hasan Ceylan	Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Cahit İslam Ertemel	Bağımsız Hukukçu

25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.2. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da "Borsa'da Satış-Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemine göre paylar satışa sunulacağı için herhangi bir yatırımcı grubuna tahsisat ve dağıtım yapılmayacaktır.

Sabit fiyatla yapılacak talep toplamanın süresi 2 iş günü olacaktır. Talep toplamanın ikinci günü sonunda satış yapıp dağıtım gerçekleştirmek suretiyle halka arz sona erdirilecektir. Talep toplamanın ikinci iş gününün sonunda dağıtım listesi kesinleşecektir. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde teslim edilecektir.

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

Yoktur.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

Yoktur.

c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yoktur.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Herhangi bir yatırımcı grubuna ayrıcalık yoktur.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

MİLLÎ İCRADE LİYÜ VE İZMİRLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0312) 411 11 55 Fax: (0224) 517 21 15
Yahya Kemal Değirmentepe Cd. No:76-2 Kat:10
Nispetiye Mahallesi - BEŞİRKÖY - İSTANBUL - 34444
Müşteri Hizmetleri V.D.: 016 123 7096

179

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak V.D. Saat Sk. Spine Tower
Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4/8 351847

Yoktur.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Borsa İstanbul'un 25.09.2020 tarihli ve 2020/62 sayılı duyurusu çerçevesinde, MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirilme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı MKK sicil numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden, sadece zaman önceliği kuralına göre önceliğe sahip ilk emre dağıtım yapılır. Aynı MKK sicil numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtıma konu edilmeyecek olup, mükerrer talepler iptal edilecektir.

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilir tarihler:

Yoktur.

h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:

Halka arz, "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile yapılacaktır. Yatırımcılar pay alım emirlerini kendi aracı kurumları vasıtasıyla BİAŞ sistemine kendileri göndereceklerdir. Yatırımcılara paylarının tahsisat ve dağıtımı, halka arzın ikinci günü olan satışın gerçekleşeceği günde, Birincil piyasa işlem süresinin bitişini takiben, Borsa yönetimi tarafından otomatik olarak yapılacaktır. Dolayısıyla halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkün değildir.

25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Yatırımcıların halka arza ilişkin olarak alım emirleri yetkili kuruluşlar vasıtasıyla Borsa İstanbul sistemine gönderilecektir. Dağıtım, bittiği gün, Pay Piyasası seansının tamamlanmasının ardından Borsa tarafından otomatik olarak yapılmaktadır. Yatırımcılar alım emirlerinin gerçekleşip gerçekleşmediğini pay alım emirlerini gönderdikleri yetkili kuruluşlar aracılığıyla öğrenebilecektir.

Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası dağıtım işleminin yapıldığı günü izleyen ikinci iş günüdür. Halka arz sonuçları, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtımın kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

Ek pay satışı yapılması planlanmamaktadır.

a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklara ait payların, ek satışa konu olup olmayacağı hakkında bilgi:

Yoktur.

b) Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal değeri ve oranları ile satış yöntemi ve süresi:

MİLLİ ACADENK MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tel: (0212) 363 77 14 Fax: (0212) 363 77 15
Yatırım Menkul Değerler Cad. No: 26 Kat: 5
Maslak Sit. Maslak - BURSA Tls. Sektörü 244
Mustafakemalpaşa V.D.: 610 123 7366

180

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 478 476427

Yoktur.

c) Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

25.3.1. 1,00 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Beheri 1 TL nominal değerde 1 adet paya denk gelen 1 TL nominal değerli bir lot payın satış fiyatı [●] TL olarak belirlenmiştir.

Halka arza iştirak eden yatırımcılardan ihraç edilen payların bedeli dışında alım taleplerine aracılık eden yetkili kuruluşlar tarafından işlem komisyonu bedeli ve BSMV maliyeti yanı sıra hesap açılışı ile para ya da pay transferine dair ücret talep edilebilecektir. Halka arzda İntegral Yatırım tarafından talep edilecek ücretler, komisyon ve benzeri giderlere ilişkin tablo aşağıdaki tabloda yer almakta olup, diğer yetkili kuruluşlar tarafından talep edilebilecek ücret ve benzeri komisyonlara ilişkin bilgilerin yatırımcıların hesabının bulunduğu yetkili kuruluştan öğrenilmesi gerekmektedir.

25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

1,00 TL nominal değerdeki 1 adet payın satış fiyatı [●] TL olarak belirlenmiştir. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler [●] ve [●]'dir. Bu yöntemlere ilişkin detaylı açıklamalar fiyat tespit raporunda sunulmuştur.

Farklı değerlendirme yöntemleri ile farklı tarihlerdeki finansal veriler ile piyasa çarpanlarının kullanılması durumunda farklı değerlere ulaşılması mümkün olup, tasarruf sahipleri tarafından gerçekleştirilecek yatırım kararları, söz konusu unsurlar dikkate alındıktan sonra verilmelidir.

Halka arz fiyatına ve bu fiyatın belirlenme yöntemlerine ilişkin olarak İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu, halka arzın başlangıç tarihinden en az üç gün önce KAP'ta (www.kap.org.tr), Şirket'in internet sitesinde (<https://www.milkacademy.com.tr/tr/anasayfa/>) ve yetkili kuruluşun internet sitesinde (www.integralyatirim.com.tr) ilan edilecektir. Halka arz fiyatının ve fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde nihai sorumluluk Şirket'e aittir.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Yeni pay alma hakları halka arz sebebiyle ve halka arz kapsamındaki talebe cevap verecek yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmıştır.

Pay sahiplerinin yeni pay alma hakları, halka arz kapsamında yeni pay ihracının halka arzın kısıtlı süresi içinde hızlı ve esnek bir biçimde tamamlanması ve ilgili mevzuat uyarınca, Şirket'e yeni yatırımcıların yatırım yapabilmesinin sağlanması ve daha geniş bir yatırımcı tabanına ulaşma, bu geniş yatırımcı tabanı ile Şirket'in ihtiyaç duyacağı fonlamaya daha kolay erişme imkânlarına sahip olunması amacıyla yönetim kurulunca tamamen sınırlandırılmıştır.

MILKACADEMY MENKUL DEĞERLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0212) 452 21 14 Fax: (0212) 657 21 16
Yeni Camiye - Bevedikçenk Cd. No:15 Kat:1000,
Maslak Köyü - Beşiktaş - BUNSA TİC. Sİ. NO: 2444
Müstakim Konağı V.D. 610 123 7093

181

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Mastak V.D. 4780018427

Yeni pay alma haklarının kısıtlanmasından doğrudan Şirket ve mevcut ortakları menfaat sağlayacaktır. Halka Arz Edilen Paylar karşılığında Şirket fon elde edecektir. Mevcut ortaklar ise dolaylı yoldan menfaat elde edebilir. Şirket'in elde ettiği fonu kullanması sonucunda faaliyetlerinde meydana gelecek karlılıktan dolayı ortaklar hem kar payı hem de mevcut payların da değer kazanması yoluyla kazanç sağlayabilirler.

25.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları ihraççı payları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Daha sonra eklenecektir.

25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Halka Arza Aracılık Edecek Kuruluş	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Adresi	Maslak Mah. Saat Sok. Spine Tower, Daire No:5 Kat:2, 34398 Sarıyer/İSTANBUL
Telefon	444 1 858
Fax	0 212 328 30 81
İnternet Adresi	https://www.integralyatirim.com.tr/

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleşeceğinden dolayı payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

İntegral Yatırım halka arzda "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla satışa aracılık edecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Şirket ve İntegral Yatırım arasındaki Halka Arza Aracılık Sözleşmesi 02.09.2024 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme tarafları tanıtıcı bilgiler, sözleşmenin konusu, halka arz edilecek paylarla ilgili bilgiler, aracılığın türü, satışın yapılacağı yatırımcılar, Şirket ve konsorsiyumun hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, vergi, resim, harç ve diğer yükümlülükler, satış, tahsis ve dağıtımına ilişkin hükümler ile işbu İzahname'nin 25.1.4. bölümünde belirtilen aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümleri içermektedir.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Şirket, sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecek payların satışı suretiyle halka arz geliri elde edecektir.

İntegral Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon geliri hariç, doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. İntegral Yatırım ile Şirket ve Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında

MİLLİKACADILY BİREYSEL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tel: 444 1 858 / 0 212 328 30 81 Fax: (0224) 0 7 21 15
Yatırım Menkul Değerler Cd. No:118-119/20
Nispetiye/Beşiktaş - BURSA Tic.Sic. No: 2414
Mustafakemalpaşa V.D.: 618 123 7996

182

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sok. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
V.D. 4785516427

Halka Arza Aracılık Sözleşmesi ile Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi hariç herhangi bir anlaşma yoktur.

Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kuruluşların halka arza aracılık komisyonu, Cahit İslam Ertemel Hukuk Bürosu hukuki danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketi olan Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu İzahname'nin 28 numaralı "Halka Arz Geliri ve Maliyetleri" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır.

Şirket ve bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Cahit İslam Ertemel Hukuk Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Cahit İslam Ertemel Hukuk Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Cahit İslam Ertemel Hukuk Bürosu, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Cahit İslam Ertemel Hukuk Bürosu, Şirket ve Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri haricinde, herhangi bir anlaşma yoktur. Cahit İslam Ertemel Hukuk Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ve finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. arasında çıkar çatışması bulunmamaktadır. Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş., Şirket ve Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.

Şirket ve gayrimenkullerin değerlemesini yapan Vera Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. arasında çıkar çatışması bulunmamaktadır. Vera Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Vera Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Vera Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş., Şirket ve Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Vera Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş., Şirket'e sunduğu gayrimenkul değerlendirme hizmeti kapsamında ücret elde etmiştir.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların Borsada İşlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Şirket payları henüz borsada işlem görmemektedir. Halka arzda ihraç edilen payların borsada işlem görmesi BİAŞ Genel Müdürlüğü'nün bu konuda vereceği olumlu karara bağlıdır. Payların kota alınması ve Ana Pazar'da işlem görmesi amacıyla **.**.**** tarihinde BİAŞ'a başvurulmuştur. Söz konusu karar alınmadıkça halka arz edilen payların borsada işlem görme imkanı olmayacaktır. Dolayısıyla izahnamenin onaylanması payların borsada işlem göreceği anlamına gelmemektedir. BİAŞ yönetim kurulunun alacağı karar sonucu payların borsada işlem görme tarihi belli olacaktır. Birincil piyasada satış sonrası ikincil piyasa işlem sırasının

MİLİK ACADEMY ÖLÜM VE HAYAT SİGORTA VE TİC. A.Ş.
Tel: (0212) 347 00 00 Fax: (0212) 347 00 00
Yelirtme Sok. Dışişleri Binası Kat: 10 No: 340 000
Maslak Maslak Mah. - BURSA T.C. No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D. : 073 123 7396

183

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Şişir Spine Tower
Kat:2 Sarıyer, İSTANBUL
Maslak V.D. 4785518427

açılması, en erken, Borsa İstanbul'un Şirket'in Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) sayfasında yapacağı duyuruyu takip eden iş günü gerçekleşir.

Borsa İstanbul'un görüşüne işbu izahnamenin 1 numaralı bölümünde yer verilmektedir.

26.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Fiyat istikrarı işlemlerinin yapılması planlanmaktadır.

26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

Aracı kurum İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Ortaklığımız paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş., fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin herhangi bir taahhüt vermemektedir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş., fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi, fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi Şirket talimatı ile istediği her an sona erdirebilir.

26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:

Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gündür.

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama:

MİLİK ACIYI DÜT İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tel: (0212) 647 01 01 Fax: (0212) 647 01 02
Yatırım Menkul Değerler Cd. No:1 Kat:10 Beşiktaş/İSTANBUL
Müşteri Hizmetleri - BURSA Tic. Sic. No: 2444
Maslak/İstanbul V.D.: 013 123 7396

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak/İstanbul, Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4761518427

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler en fazla 26.5.2. numaralı maddede belirtilen süreyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alımda bulunarak fiyat istikrarına belli bir süreyle katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasa fiyatı piyasa koşullarına göre olması gereken fiyata göre yüksek olabilmektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:

Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren aracı kurum İntegral Yatırım'a aittir. İntegral Yatırım ve Şirket arasında [●] tarihinde "Fiyat İstikrarı Sözleşmesi" imzalanmıştır.

İntegral Yatırım, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde kullanılacak fonu Şirket'in elde edeceği halka arz gelirinden karşılayacaktır. İntegral Yatırım fiyat istikrarı işlemlerinde, brüt halka arz gelirinin %10'u kadar olan kısmını Şirket ile İntegral Yatırım arasında imzalanan Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler Sözleşmesi hükümlerine uygun olarak fiyat istikrarı işlemleri için kullanılmayı planlanmaktadır. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin sonunda İntegral Yatırım'ın fiyat istikrarı fon hesabında kalan, kullanılmayan tutar Şirket'e iade edilecektir.

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Halka arza eksik talep gelmesi durumunda, öngörülen fiyat istikrarı sağlayıcı işlemler yapılamayabilir ya da kısmen yapılabilir.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Yoktur.

27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Yoktur.

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

İhraççı 19.12.2024 tarihli ve 2024/15 sayılı Yönetim Kurulu Kararına dayanarak, Şirket tarafından Halka Arz Edilen Paylar'ın Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapılmayacağı ve dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmayacağı, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmayacağı ve dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir karar alınmayacağı, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair ya da

MILKAGAS YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Tel: (0212) 349 14 14 Faks: (0212) 349 14 15
Yahya Kemal Bulvarı, Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL / T.C.
Müstakemsel Pafta V.D. : 183 123 7366

185

YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Masiak V.D. 4780518427

dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir başvuru veya açıklamada bulunulmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Şirket'in Mevcut Ortakları 19.12.2024 tarihli 2024/06 sayılı Yönetim Kurulu Kararına dayanarak, SPK'nın i-SPK-128.21 (30/03/2023 tarihli ve 20/412 s.k.) sayılı İlke Kararını da göz önünde bulundurularak, sahibi olduğu Şirket paylarını, Şirket paylarının borsada işlem görme tarihinden itibaren 1 (bir) yıl boyunca, borsada ya da borsa dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya Borsa'da özel emirle ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyeceğini taahhüt etmiştir.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Şirket'in Mevcut Ortakları tarafından verilen 02.09.2024 tarihli taahhütler VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesini de kapsamaktadır.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli husular:

Yoktur.

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

28.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Şirket'in sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirecek halka arzdan [●] TL brüt; [●] TL net halka arz geliri elde etmesi beklenmektedir.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin yaklaşık [●] TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise [●] TL olacağı tahmin edilmektedir. Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tahmini Halka Arz Maliyetleri (TL)	Tutar (TL)
SPK Kurul Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	[●]
SPK Kurul Ücreti (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	[●]
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	[●]
Rekabet Kurulu Ücreti	[●]
MKK Üyelik Ücreti	[●]
Aracılık Komisyonu	[●]
Hukuki Danışmanlık	[●]
Bağımsız Denetim	[●]
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler	[●]
Diğer (Ticaret Sicil Giderleri+Noter Giderleri ve Diğer)	[●]

Toplam Maliyet		●
Toplam Hisse Nominal		●
Pay Başına Maliyet		●
Halka Arz Tutarı		●
Net Gelir		●

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Kaynak temini, şirket değerinin ortaya çıkması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması ve kurumsal kimliğin güçlendirilmesi amaçlarıyla, Şirket sermaye artırımını kapsamında ihraç edilecek payların ilk halka arzını planlamaktadır.

Şirket, sermaye artırımını suretiyle ihraç edilecek payların ilk halka arzından elde etmeyi planladığı net halka arz gelirini aşağıda belirtilen başlıklar dahilinde kullanmayı planlamaktadır.

Fon Kullanım Yeri	Planlanan Kullanım Oranı (%)
a) İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşılanması	35
b) Dondurma Üretim Hattı Yatırımı	30
c) Ar-Ge İnovasyon Yatırımı	10
d) Bilgi Sistemleri İnsan Kaynakları Geliştirme Yatırımları	5
e) Mevcut Üretim Sistemlerinin Geliştirilmesi ve Modernizasyon Yatırımı	10
f) Yüksek Maliyetli Finansal Borçların Kapatılması	10

Yukarıda belirtilen fon kullanım yerleri arasında Şirket'in menfaatleri doğrultusunda en fazla %10 oranında değişiklik yapılabilir.

a) İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşılanması: Şirket halka arzdan elde edilecek net gelirin bir kısmını üretim artışı ile birlikte meydana gelebilecek başta hammadde, ambalaj ve yardımcı malzeme gibi girdi maliyetleri ve işçilik giderleri olmak üzere toplamda yükselecek olan işletme sermayesi ihtiyacını karşılamak amacıyla kullanmayı planlamaktadır.

Şirket yaptığı alımlarda pazarlık kabiliyetini arttırarak vadeli alımlarının bir kısmını peşine çevirerek maliyet avantajı yakalamayı ve pazardaki rekabet gücünü artırabilmeyi hedeflemektedir.

Gerek dünya çapında fiyat dalgalanmaları gerekse döviz kurlarında yaşanabilecek muhtemel artışlar, hammadde ve ürün fiyatlarını yükseltebilmektedir. Hammadde sağlanan tedarikçilerin herhangi bir nedenle (lojistik, gümrükleme, doğal afet ve salgın) zamanında teslimat yapamaması, ekonomik veya diğer nedenlerle hammadde ve ürün arzında azalma olması ya da daha yüksek alım yapan başka üretici firmalara dağıtımda öncelik vermesi, hammadde ve ürün temini sürecinde Şirket için risk oluşturabilmektedir. Şirket, bu değişimleri yönetebilmesi için hammadde ve mamul stoklarını arttırmayı planlamaktadır.

Bu doğrultuda, Şirket net halka arz gelirinin yüzde 35'ini başta hammadde olmak üzere işletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanması amacıyla kullanmayı planlamaktadır.

MİLLÎ İÇİŞİLER BAKANLIĞI
TİCARET SİCİSİ VE MÜHÜR BÜYÜK MÜDÜRLÜĞÜ
Yatırım İşleri Müdürlüğü
Mevzuat Şube - DÜŞÜNCE SIRA NO: 2444
Mühür No: 1237396

İNTEGRAL
Mevzuat Mah. Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Mühür V.D. 470018427

b) Dondurma Üretim Hattı Yatırımı: Şirket olarak yatırımına başladığı ve 2025 yılında yatırımların devreye girmesi ile fiilen satışına başlanması planlanan dondurma ürünü ile ilgili gelecekte oluşması öngörülen ek talebin karşılanması amacıyla kapasite artışı yatırımı yapılması planlanmaktadır. Bu yapılacak kapasite artışı yatırımı ile hem Şirket'in dondurma pazarındaki payının artırılması hem de ölçek ekonomisinden yararlanılarak ürün birim maliyetlerinin düşürülmesi hedeflenmektedir.

Bu doğrultuda, Şirket net halka arz gelirinin yüzde 30'unu kapasite artışı yaratacak şekilde hat yatırımı yapmak üzere dondurma üretim hattı yatırımı amacıyla kullanmayı planlamaktadır.

c) Ar-Ge ve İnovasyon Yatırımları: Şirket'in hem peynir ürünlerinde hem de dondurma ürünlerinde standart ürünlerin yanında sağlıklı ve günümüz beslenme şartlarına uygun inovatif ürünler üreterek pazarda farklılaşması planlanmaktadır. Tüm bunların yanından planlanan Ar-Ge yatırımları ile üretim teknolojisinin geliştirilerek daha uygun maliyetli ürünler üretilmesi ve bu sayede karlılık noktasında da Şirket'in finansal yapısına olumlu yönde katkı sağlanması hedeflenmektedir.

Bu doğrultuda, Şirket net halka arz gelirinin yüzde 10'unu başta inovatif ürünler ve maliyet azaltıcı üretim teknolojileri geliştirmek üzere Ar-Ge ve İnovasyon Yatırımlarına kullanmayı planlamaktadır.

d) Bilgi Sistemleri ve İnsan Kaynakları Geliştirme Yatırımları: Şirket'in bilgi işlem alt yapısı ve insan kaynakları politikaları sektörece takip edilen standartların üzerinde olmakla beraber, Şirket'in hedefi sektör uygulamaları üzerinde bilgi sistemleri kurmak ve insan kaynağı istihdam etmektir. Şirket tarafından bilgi sistemi çerçevesinde kullanılan kurumsal kaynak planlama (ERP) alt yapısının tüm dünyada kullanılan sistemlere entegre şekilde çalışacak biçimde oluşturulması ve bu yolla uçtan uca bir denetim mekanizması sağlanması planlanmaktadır. Bu çalışma ile eşgüdümlü yürütülecek dijitalleşme çalışmaları ile de daha az maliyetle daha fazla çıktı elde edilmesi öngörülmektedir.

İnsan kaynakları anlamında da istihdam edilen personellere eğitimler verilmesi, yurt dışı programlara gönderilmesi ve çalışan bağlılığını artırmak amacıyla şirket içi organizasyonlar yapılması planlanmaktadır.

Bu doğrultuda, Şirket net halka arz gelirinin yüzde 5'ini bilgi sistemlerinin geliştirilmesi ve insan kaynağı yapısının güçlendirilmesi amacıyla kullanmayı planlamaktadır.

e) Mevcut Üretim Sistemlerinin Geliştirilmesi ve Modernizasyon Yatırımı: Şirket uzun yıllardır süt ve süt ürünleri üretimi gerçekleştirmekte olup, hem yurt içi hem de yurt dışı müşterilerine hizmet vermektedir. Şirket politikası olarak yüksek teknoloji ile üretim yapma hedefi doğrultusunda bazı hatların modernize edilip verimlilik ve kalite artışı sağlanması; bazı hatların ise baştan kurulması hedeflenmektedir. Bu şekilde hem üretim kapasitesinin artırılması hem de maliyet avantajı sağlanması planlanmaktadır.

Bu doğrultuda, Şirket net halka arz gelirinin yüzde 10'unu hat yatırımı yapmak ve mevcut hatları modernize etmek için kullanmayı planlamaktadır.

f) Yüksek maliyetli finansal borçların kapatılması: Şirket yükselen hammadde maliyetleri ve yatırım harcamalarından etkilenmemek amacıyla yaptığı alımları finanse etmek için uzun vadeli kredilerin yüksek maliyetlerinden kaçınmak adına kısa vadeli spot ve rotatif krediler kullanmıştır. Bu doğrultuda, Şirket halka arzdan elde edeceği net gelirin %10'luk kısmıyla kısa vadeli kredileri kapatmayı hedeflemektedir. Kısa vadeli finansal kredilerin kapatılması

30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

İşbu izahnamede sektör yayınlarından ve herkese açık diğer bilgi kaynaklarından elde edilmiş tarihsel pazar verilerine ve öngörülere yer verilmektedir. İzahnamede üçüncü şahıs bilgilerinin kullanıldığı yerlerde, o bilgilerin kaynağı belirtilmiştir. Bu gibi üçüncü şahıs bilgilerinin izahnamede doğru bir biçimde aktarılmış olduğunu teyit ederiz. Bununla birlikte; sektör yayınlarında veya kamuya açık bilgi kaynaklarında üçüncü şahıslarca verilen bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmeyle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

İhraççı bildiği ve ilgili üçüncü şahısların yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış ve yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

Bu izahnamede ihraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin olarak görüşleri sunulan uzman kişi veya kuruluşlar ile finansal tabloları denetleyen bağımsız denetim kuruluşlarının ihraççı ve/veya ilişkili şirketleri ile hiçbir ilişkisi olmadığı gibi ihraççı ve/veya ilişkili şirketleri tarafından ihraç edilen menkul kıymetlere veya bunları elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildirlere. Aynı kişiler, İhraççı tarafından daha önce istihdam edilmemişler ya da ihraççıdan herhangi bir ücret almamışlardır. İhraççının yönetim ve denetim organlarından herhangi birine üye olmamışlardır. Ayrıca bu kişi veya kuruluşların halka arza aracılık eden yetkili kuruluşlar olan Gedik Yatırım ve İntegral Yatırım ile de herhangi bir bağlantıları bulunmamaktadır.

Aşağıda belirtilen hukukçu raporu ve bağımsız denetim raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde izahnamede yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

Finansal Tablolar

Şirket'in 2021, 2022 ve 2023 yıllık ile 30.09.2024 tarihinde sona eren ara dönemlerine ait finansal tabloları ve bunlara ilişkin dipnotlar Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili bağımsız denetim raporları hazırlanmıştır.

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşu	Adresi	Sorumlu Ortak Başdenetçi	Görüş/Sonuç
01.01.2021-31.12.2021	Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.	Gürsel Mah., İmrahor Cad. Premier Kampüs Ofis A Blok No 29A, İç Kapı No 70, Kağıthane - İstanbul	Bülent Kayıkçı	Olumlu
01.01.2022-31.12.2022				
01.01.2023-31.12.2023				
01.01.2024-30.09.2024				

Şirket'in 2021, 2022 ve 2023 yıllık ile 30.09.2024 tarihinde sona eren ara hesap dönemine ilişkin özel bağımsız denetimden geçen finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetçi raporunun görüş bölümünde;

MILK ACADEMY SÜT İZMİR İRİSAN VE TİC. A.Ş.
Tic. Sic. No: 272204 / Şif. No: 0220 / S. No: 272204
Yenişehir Mah. Prof. Dr. C. K. S. Caddesi No: 100
34750 Kat: 2 Sarıyer / İSTANBUL
Müşteri Hizmetleri V.D. No: 123 7396

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Gürsel Mah. Saat Sk. Prime Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Müşteri Hizmetleri V.D. No: 478 516427

mevzuatı ve vergi mevzuatının yorumlanma biçimi kapsamında verilen bilgilerin ileride değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulması gerekmektedir.

32.1. Genel Bakış

32.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye’de yerleşik bulunan (**Tam Mükellef**) kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye’de yerleşik bulunmayan (**Dar Mükellef**) kişiler ve kurumlar sadece Türkiye’de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

GVK uyarınca, (i) Türkiye’de yerleşmiş olanlar (ii) resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye’de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları, Tam Mükellef olarak Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye’de yerleşmiş sayılma durumu (i) ikametgâhın Türkiye’de bulunması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye’de devamlı olarak altı aydan fazla oturulması olarak tanımlanmıştır. Buna ek olarak, belli bir görev veya iş için Türkiye’ye gelen iş, ilim ve fen adamları, uzmanlar, memurlar, basın ve yayın muhabirleri ve durumları buna benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat maksadıyla Türkiye’ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye’de alıkonmuş veya kalmış olanlar Türkiye’de yerleşik sayılmazlar ve dolayısıyla Tam Mükellef olarak değerlendirilmezler. Bununla birlikte, yurt dışında mukim kişilerin Türkiye’de tam veya dar mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

Halka Arz Edilen Paylar’a sahip olan kişilerin, söz konusu Halka Arz Edilen Paylar’ın BİST’te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Halka Arz Edilen Paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Gerçek kişilerin 2024 takvim yılı için gelir vergisine tabi gelirleri aşağıda belirtilen oranlara bağlı olarak vergilendirilir.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
110.000 TL’ye kadar	15
230.000 TL’nin 110.000 TL’si için 16.500 TL, fazlası	20
580.000 TL’nin 230.000 TL’si için 40.500 TL (ücret gelirlerinde 870.000 TL’nin 230.000 TL’si için 40.500 TL), fazlası	27
3.000.000 TL’nin 580.000 TL’si için 135.000 TL (ücret gelirlerinde 3.000.000 TL’nin 870.000 TL’si için 213.300 TL), fazlası	35

MİLLÎ İÇİŞLERİ BAKANLIĞI
Tic. Sic. No: 27114/01-14 Fian (0212) 315 21 10
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (MİGEM)
Nispetiye Mah. 1. Cad. No: 2/1
Maslak V.D. 47080/13 123 7598

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer İSTANBUL
Maslak V.D. 47080/13 123 7598

3.000.000 TL'den fazlasının 3.000.000 TL'si için 982.000 TL (ücret gelirlerinde 3.000.000 TL'den fazlasının 3.000.000 TL'si için 958.800 TL), fazlası	40
---	----

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK") uyarınca, sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadî kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadî işletmeler ve iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir kârları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. Halihazırda kurum kârlarına uygulanmakta olan kanuni oran %25 olup bu oran 7316 sayılı Amme Alacakları Tahsil Usulü Hakkında Kanun ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile 2021 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için %25, 2022 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için %23 olarak değiştirilmiştir. Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır.

KVK'da tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar Mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden maksat ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılmasıdır.

32.2. Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

32.2.1. Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları

31.12.2025 tarihine kadar uygulanmak üzere BİST'te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın Geçici 67. maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. maddesinin yürürlük süresinin 31 Aralık 2025 tarihinden sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmesi durumunda 31 Aralık 2025 tarihinden sonra aşağıda açıkladığı

münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden 6362 sayılı SPKn'a göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca belirlenenler tarafından elde edilenler hariç olmak üzere yukarıdaki (i) bendinde belirtilenler dışında kalan kalan kazançlar için %10 uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkarı metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile banka ve sigorta muameleleri vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir. Döviz, altına veya başka bir değere endekli menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracının alış ve satış bedeli olarak işlem tarihindeki TL karşılıkları esas alınarak tevkifat matrahı tespit edilir. Menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracının yabancı bir para cinsinden ihraç edilmiş olması halinde ise tevkifat matrahının tespitinde kur farkı dikkate alınmaz.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümleri çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

MILKACADIN YATIRIMCILARI SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0212) 241 14 14 Faks: (0212) 241 14 15
Yatırım Ağırlık Değerlendirme Od. No: 15-1 16506
Müş. Sicil No: 29984 - BURSA Tic. Sic. No: 2444
Mustafakemalpaşa Mah. 613 123 7566

195

YATIRIM İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer İSTANBUL
Maslak V.D. 775518427

GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında tevkifata tabi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye de bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine ve Maliye Bakanlığı, 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun'a göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nın geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ve bu kararda değişiklik yapan muhtelif Bakanlar Kurulu ve Cumhurbaşkanlığı Kararları uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranları Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda dar mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilcilüğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

01/01/2007 tarihinden itibaren mukimlik belgesi ibraz eden dar mükellef kurumlar için yeniden vergi kimlik numarası alınmasına gerek bulunmayıp, mevcut numaralar kurumun hangi ülkenin mukimi olduğunu gösterecek şekilde kodlama yapılmak suretiyle revize edilecektir.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir

takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri dikkate alınmadan Türk vergi mevzuatı uyarınca ödeme tarihinde geçerli olan tevkifat oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (beneficial owner) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi zıyaı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

32.2.2 Genel olarak pay alım satımı kazançlarının vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın geçici 67. maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

32.2.2.1. Gerçek Kişiler

32.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nın mükerrer 80. maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar" vergiye tabi olmayacaktır. GVK geçici madde 67'de yer alan özel düzenleme uyarınca tam mükellef kurumlara ait olup, Borsa İstanbul'da işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler de, GVK'nın mükerrer 80. maddesi kapsamında vergiye tabi olmayacaktır. Pay senetlerinin elden çıkarılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nın Mükerrer 81. maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nın mükerrer 81. maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsünce belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzeri olması şarttır.

GVK'nın madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103. maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşılıyor ise (bu tutar 2024 yılı için 230.000 TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

32.2.2.1.2. Dar mükellef gerçek kişiler

MİLİTACI DENEYİM VE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tel: (0212) 647 11 11 / Faks: (0212) 647 11 12
Yatırım Menkul Değerler Cd. No:13-1 Kat:5
Mustafakemalpaşa - BURSA T.C. No: 2444
Müstakemalpaşa M.D.: 613 123 7396

INTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mısık Mah. Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Müstakemalpaşa M.D.: 613 123 7396

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye’de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyanname verilmaz. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, bu kazançların mal ve hakların Türkiye’de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

32.2.2.2. Kurumlar

32.2.2.2.1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin aktifine kayıtlı payların elden çıkarılmasından sağlanan kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

32.2.2.2.2. Tam mükellefiyet kurumlar

Öte yandan, KVK’nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %75’lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

Burada, söz konusu istisnanın amacı, kurumların bağlı değerlerinin ekonomik faaliyetlerde daha etkin bir şekilde kullanılmasına olanak sağlanması ve kurumların mali bünyelerinin güçlendirilmesidir. Bu bağlamda, aranan şartlar arasında bağlı değerlerin başka bir bağlı değere dönüşmüyor olması yer almaktadır.

İstisna edilen kazançtan beş yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya işletmeden çekilen ya da dar mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler zıya uğramış sayılır. Aynı süre içinde işletmenin tasfiyesi (KVK’ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç) halinde de bu hüküm uygulanır.

32.2.2.2.3. Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye’de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak ve vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraşanların %75’lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye’de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye’de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye’nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

MÜLK AKADENZYEL DİT. MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tel: (0212) 547 21 11 - Faks: (0212) 647 21 13
Yelkenli Mh. Deveciönü Cd. No: 116-1 16500
Mustafakemalpaşa - BURSA T.C. Sic.No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D.: 613 123 7396

INTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Marmara Mh. Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer - İSTANBUL
Maslak V.D. 2780618427

32.2.2.3 Yabancı fon kazançlarının ve bu fonların portföy yöneticiliğini yapan şirketlerin vergisel durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Kurul'un düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35'inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dâhil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait hisse senetleri veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

32.3. Paylara ilişkin kar paylarının ve kar payı avanslarının vergilendirilmesi

KVK 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri ile GVK'nın 94/6-b maddesine 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 94/6-b maddesi ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 21.12.2021 tarih ve 4936 Sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı gereğince 22.12.2021 tarihinden itibaren %10 oranında tevkifat yapılacaktır. Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

32.3.1. Gerçek Kişiler

32.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la eklenen 22/2 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. İlaveten,

itibaren geçerli olmak üzere %25'e çıkarılmıştır. Bu oran bankalar, 6361 sayılı Kanun kapsamındaki şirketler, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketlerinin kurum kazançları için ise kurumlar vergisi oranı %30'dur. Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, factoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır. Şirket'in kendisi bu düzenlemeden faydalanacaktır.

Ancak, KVK'nın 5/1-a maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

32.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (%15) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergilendirme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

MİLİTACADREMY SÜTÜNLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0212) 647 4213 Fax: (0212) 647 4213
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. No:127117630
Maslak/İstanbul - BURSA T.C. No:2444
Maslak/İstanbul V.D. 476 518427

201

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak/İstanbul, Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer İSTANBUL
Maslak V.D. 476 518427

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabileceği ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

33A İZAHNAME KULLANIM İZİNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

33A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):

Yoktur.

33A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibarıyla yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılabileceği hakkında açıklama:

Yoktur.

33B İZAHNAME KULLANIM İZİNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

İzahnameyi kullanacak her bir yetkili kuruluşun kendi internet sitelerinde izahnameyi verilen izin ve koşullar dahilinde kullandıklarına dair beyanlarına yer vermeleri gerektiğine dair koyu harflerle yazılmış uyarı:

Yoktur.

34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Yalıntaş Mah. Devecikonak Cad. No: 116/1 16500 Mustafakemalpaşa – Bursa, Türkiye adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (<https://www.milkacardemy.com.tr/tr/anasayfa>) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır.

MILKACARD EY SÖZ. İZİNLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Tel: (0224) 947 01 41 Faks: (0224) 947 01 15
Yalıntaş Mah. Devecikonak Cd. No: 116/1 16500
Mustafakemalpaşa - BURSA T.C. Sic. No: 2444
Mustafakemalpaşa V.D. 613 123 7396

202

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower
No: 34 Kat: 5. Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 478 518 427

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

35. EKLER

EK 1 : Şirket Esas Sözleşmesi

EK 2 : Genel Kurul İç Yönergesi

EK 3 : Şirket'in 2023, 2022 ve 2021 yıllık ile 30.09.2024 tarihinde sona eren ara hesap dönemlerine ait Finansal Tabloları ile Özel Bağımsız Denetim Raporları

EK 4 : Bağımsız Denetim Kuruluşlarından Alınan Sorumluluk Beyanları

EK 5 : Gayrimenkul Değerleme Kuruluşu Sorumluluk Beyanı

EK 6 : Hukukçu Raporu

EK 7 : Fon Kullanım Yeri Raporu

MİLMKADAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tel: (0212) 642 11 14 Fax: (0212) 642 11 15
Yatırım Menkul Değerler Cd. No: 16 Kat: 16
Mustafakemalpaşa - BURSA / T.C. Sic. No: 2444
Mustafakemalpaşa / T.D.: 613 123 7386

203

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower
No: Kat: 2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 478 518427