

KRİSTAL KOLA ve MEŞRUBAT SANAYİ TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

YAYGIN VE SÜREKLİLİK ARZ EDEN İŞLEMLERİN SPK, SERİ IV NO 52 TEBLİĞ KAPSAMINDA DEĞERLENDİRİLMESİNE İLİŞKİN

2011 YILI YÖNETİM KURULU RAPORU

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:IV, No:41 tebliğinin beşinci maddesi birinci fıkrasında değişiklik kapsamında "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar hakkında Tebliğ" ile payları borsada işlem gören ortaklıklar için, bu ortaklıklarla bunların ilişkili tarafları arasında yaygın ve süreklilik arz eden varlık, hizmet ve yükümlülük transferleri işlemlerinin bir hesap dönemi içerisindeki tutarının Kurul düzenlemeleri uyarınca kamuya açıklanacak son yıllık finansal tablolarında yer alan aktif toplamının veya brüt satışlar toplamının % 10'una veya daha fazlasına ulaşması durumunda, ortaklık yönetim kurulu tarafından gerçekleştirilecek bu işlemin şartlarının ve piyasa koşullarının karşılaştırılmasına ilişkin olarak bir rapor hazırlanır.

Bu raporun faaliyet raporunda yer alması ve yıllık olağan genel kurul toplantısından 21 gün önce ortakların incelemesine açılarak söz konusu işlemler hakkında genel kurul toplantısında ortaklara bilgi verilmesi gerekmektedir. Bu düzenleme ile payları İMKB'de işlem gören şirketlerin ilişkili kuruluşlarıyla yaptıkları işlemlere ilişkin yatırımcıların etkin bir biçimde bilgilendirilmesi hedeflenmektedir.

Kristal Kola ve Meşrubat San.Tic. A.Ş. ve İhlas Meşrubat Üretim ve Pazarlama A.Ş.'nin (Grup) ilişkili şirketi Kristal Gıda Dağ.ve Paz. San. ve Tic. A.Ş.'ye olan satışları, tebliğ kapsamına girmektedir.

Yurtiçi satış fiyatları ve birim maliyet, ortalama ve yuvarlatılarak verilmiştir. Bundan dolayı küçük farklılıklar söz konusu olabilmektedir. Ayrıca ihracatlar USD ve EURO cinsinden yapıldığından, birim satış fiyatları işlemin gerçekleşmiş olduğu aydaki Türk Lirası karşılıkları belirlenerek çevrilmiştir. Yurtdışı satışlarda bazı hammadde kalemlerinde ihracatı geliştirmek, ülkeye döviz girdisi sağlamak için devletin vermiş olduğu sübvasyonlar kullanılmaktadır.

Değerleme İşlemine Konu Olan Şirketlere Ait Bilgiler

Şirket'imizin, Kristal Gıda Dağ. ve Paz. San. ve Tic. A.Ş.'ye olan mal satışları tebliğ kapsamına girmektedir. Kristal Kola ve Meşrubat San. Tic. A.Ş.'nin faaliyet konusu, kola ve meşrubat sanayinde kullanılan pet şişe imalatı, bunlara içme suyu ve diğer sıvı gaz veya katı maddeler doldurulması ile su, meşrubat, kolalı içecekler, gazlı ve gazsız meşrubatlar, meyve suları imalatı, ithali, ihracı, sanayi, toptan ve perakende olarak pazarlanmasıdır. Kristal Gıda Dağ. ve Paz. San. ve Tic. A.Ş.'nin faaliyet konusu gıda dağıtımı ve pazarlanmasıdır.

Kristal Kola ve Meşrubat San. Tic. A.Ş.'nin 31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla karşılaştırmalı ortaklık yapısı şöyledir:

	31.12.2011		31.12.2010	
Adı	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı

	%	(TL)	%	(TL)
İhlas Pazarlama Yatırım Holding A.Ş.	38,00	18.239.608	38,00	18.239.608
Halka Açık Kısım	59,09	28.363.992	59,09	28.363.992
Diğer	2,91	1.396.400	2,91	1.396.400
Toplam	100,00	48.000.000	100,00	48.000.000
Sermaye Düzeltme Hesabı		19.199.732		19.199.732
Toplam		67.199.732		67.199.732

Kristal Gıda Dağ. ve Paz. San. ve Tic. A.Ş., Kristal Kola ve Meşrubat San. Tic.A.Ş.'nin, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla %2,91 oranında payına sahiptir. Kristal Gıda Dağ.ve Paz.San. ve Tic. A.Ş. 'nin ortaklık yapısı şöyledir;

Hissedar	31.12.2011	
	Pay Oranı %	Pay Tutarı
İhlas Pazarlama A.Ş.	62,00	41.540
Burak Erdoğan	20,45	13.700
Hakan Bağoğlu	13,55	9.080
Diğer	4	2.680
	100	67.000
Sermaye Düzeltme Hesabı		617.534
Toplam		684.534

Grup'umuzun, satışlarının büyük çoğunluğunu distribütör firma Kristal Gıda Dağ. ve Paz. San. ve Tic. A.Ş. gerçekleştirmektedir. Grup'un 01.01-31.12.2011 ve 01.01-31.12.2010 yıllarına ilişkin satışlarının detayı aşağıdaki gibidir;

Satış Yapılan Şirket	01.01.2011 - 31.12.2011		01.01.2010 - 31.12.2010	
	Toplam Konsolide Satışlara Oranı (%)	Satış Tutarı	Toplam Konsolide Satışlara Oranı (%)	Satış Tutarı
Kristal Gıda Dağ.ve Paz. Ve San.ve Tic.A.Ş.	%70,72	14.801.117	%86,09	19.257.122
Diğer	%29,28	6.127.384	%13,91	3.111.826

Toplam Konsolide Satışlar	100,00	20.928.501	100,00	22.368.948
----------------------------------	---------------	-------------------	---------------	-------------------

Şirketimizin “diğer” (3.kişilere) yaptığı satışlar cari dönemde yaklaşık %97 oranında artmış olup, cari dönemdeki bu artış fason üretim gelirlerinin artmasından ve rekabetçi yaklaşımlardan kaynaklanmıştır.

Değerlemeye Konu İşlemlerin Tanımı ve Nitelikleri

Kristal Kola ve Meşrubat San. Tic. A.Ş.’nin esas faaliyet konusu olan kola ve meşrubat sanayinde kullanılan pet şişe imalatı, bunlara içme suyu ve diğer sıvı gaz veya katı maddeler doldurulması ile su, meşrubat, kolalı içecekler, gazlı ve gazsız meşrubatlar, meyve suları imalatı, ithali, ihracı, sanayi, toptan ve perakende olarak pazarlanmasıdır.

Halka açık bir ortaklık olan Kristal Kola ve Meşrubat San. Tic. A.Ş.’nin (Grubun) satışlarının büyük çoğunluğunu Kristal Gıda Dağ. ve Paz. San. ve Tic. A.Ş. yaptığından tebliğ kapsamına girmektedir. Kristal Kola ve Meşrubat San. Tic. A.Ş.’nin 01.01.2011-31.12.2011 yılı Konsolide net satışları 20.928.501 TL (önceki dönem: 22.368.948 TL), Kristal Gıda Dağ.ve Paz. San. ve Tic. A.Ş.’ye satışları ise 14.801.117 TL (önceki dönem: 19.257.122 TL) ve oranı %71 (önceki dönem: %86) olup, bu oran Seri IV, 41 numaralı tebliğde belirtilen % 10’luk sınırın üzerindedir.

İşlemlerin Değerlendirilmesinde Kullanılan Yöntemler

Kristal Kola ve Meşrubat San. Tic. A.Ş.’nin tebliğ kapsamına giren işlemlerin benzerini yurtdışında başka firmalarla yapmamakta, sadece yurt dışında ilişkili taraf kapsamına girmeyen 3. kişilerle (ihracat) gerçekleştirmektedir. Bu çalışmada, Kristal Kola ve Meşrubat San. Tic. A.Ş. (Grup)’nin Kristal Gıda Dağ. ve Paz. San. ve Tic. A.Ş.’ye yaptığı satışlar, aynı mamul gruplarının satıldığı yurt dışındaki ihracatların mahiyet ve vade gibi kıstasları yönünden karşılaştırılarak Kristal Gıda Dağ. ve Paz. San. ve Tic. A.Ş. ile gerçekleştirilen işlemlerin adil ve makul olup olmadığı konusunda bir yargıya varılmaya çalışılmıştır. Kristal Gıda Dağ. ve Paz. San. ve Tic. A.Ş. dışındaki aynı mamul grupları için 3. kişilerle (ihraç edilenlerle) gerçekleştirilen işlemlerin tamamına yakını peşin olarak gerçekleştirilmektedir

SONUÇ VE RAPOR ÖZETİ

Sermaye Piyasası Kurulu’nun Seri:IV, No:41 tebliğin 5.maddesi birinci fıkrasında değişiklik kapsamında “Sermaye Piyasası Kanunu’na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar hakkında Tebliğ” ile “payları borsada işlem gören ortaklıklar için, bu ortaklıklarla bunların ilişkili tarafları arasında yaygın ve süreklilik arz eden varlık, hizmet ve yükümlülük transferleri işlemlerinin bir hesap dönemi içerisindeki tutarının Kurul düzenlemeleri uyarınca kamuya açıklanacak son yıllık finansal tablolarında yer alan aktif toplamının veya brüt satışlar toplamının % 10’una veya daha fazlasına ulaşması durumunda, ortaklık yönetim kurulu tarafından gerçekleştirilecek bu işlemin şartlarının ve piyasa koşullarının karşılaştırılmasına ilişkin olarak bir rapor hazırlanır” denilmektedir.

KRİSTAL KOLA VE MEŞRUBAT SAN. A.Ş. ve İHLAS MEŞRUBAT ÜRETİM VE PAZARLAMA A.Ş. (Grup)’nin ilişkili şirketi KRİSTAL GIDA DAĞ.VE PAZ.SAN.VE TİC. A.Ş.’ye olan satışları Tebliğ kapsamına girmektedir.

Yukarıda ilgili bölümlerde de açıklandığı üzere KRİSTAL KOLA VE MEŞRUBAT SAN.TİC.A.Ş. tebliğ kapsamına giren KRİSTAL GIDA DAĞ.VE PAZ.SAN.VE TİC.A.Ş.’ye olan satışlarının benzerini yurt içinde ilişkili taraf kapsamına girmeyen 3. kişilerle yapmamakta yurt dışındaki ilişkili taraf kapsamına girmeyen 3. kişilerle gerçekleştirmektedir. Bu çalışmada Grup’umuzun ilişkili şirketi KRİSTAL GIDA

DAĞ. VE PAZ. SAN. VE TİC. A.Ş.'ye olan satışları ile yurtdışındaki diğer 3. kişilere yapılan satış tutarları, mahiyet ve vade gibi kıstaslar yönünden karşılaştırılarak KRİSTAL GIDA DAĞ. VE PAZ. SAN. VE TİC. A.Ş. ile gerçekleştirilen ticari işlemlerin şartlarına ve piyasa koşullarına uygun olup olmadığı konusunda bir değerlendirme yapılmıştır.