

Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru incelenmekte olup, İzahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından henüz onaylanmamıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını takiben kesinleşen İzahname ayrıca ilan edilecektir.

Şok Marketler Ticaret A.Ş.

İzahname

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

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 360.000.000 TL'den [443.053.854] TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek [83.053.854] TL nominal değerli [83.053.854] adet Ana Paylar'ın, halka arzına ilişkin İzahname'dir. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde; mevcut ortaklardan Turkish Retail Investments B.V.'nin sahip olduğu 36.000.000 TL nominal değerli 36.000.000 adet Ana Paylar'ın ve yine mevcut ortaklardan Templeton Strategic Emerging Markets Fund IV, LDC.'ye ait 36.000.000 TL nominal değerli 36.000.000 adet Ana Paylar olmak üzere toplamda 72.000.000 TL nominal değerli 72.000.000 adet Ana Paylar'ın dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

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

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

Bu izahname, ortaklığımızın www.sokmarketyatirimciiliskileri.com adlı internet adresinde ve halka arzda satışa aracılık edecek Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin www.garantiyatirim.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.gov.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.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR.....	4
I. BORSA GÖRÜŞÜ:.....	7
1. İZAHNAMESİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER.....	9
2. ÖZET	13
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	31
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	32
5. RİSK FAKTÖRLERİ	34
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	47
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	56
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	91
9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	94
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	95
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	114
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR.....	120
13. EĞİLİM BİLGİLERİ	121
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	122
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	123
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	141
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	142
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	147
19. ANA PAY SAHİPLERİ.....	150
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	156
21. DİĞER BİLGİLER	160
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	168
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	171
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	176
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	184
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER.....	202
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	204
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	207
29. SULANMA ETKİSİ.....	209
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	210
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	212
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	213
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	217
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	218
35. EKLER.....	219

KISALTMA VE TANIMLAR

Kısaltma	Tanım
a.d.	Anlamalı değil
Ana Paylar	Şirket'in toplam 216.000.000 TL nominal değerinde 216.000.000 adet Ana payları
Ana Pay Sahipleri	Şirket'in Ana Payları'nı elinde tutan pay sahipleri
ASC Hukuk Avukatlık Ortaklığı	Aksu Savaş Çalışkan Avukatlık Ortaklığı
A.Ş.	Anonim Şirket
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları veya ABD\$	Amerika Birleşik Devletleri resmi para birimi
Arlington	Arlington Investments S.A.R.L
Avro	Avrupa Birliği'ne üye devletlerin resmi para birimi
Bağlı Ortaklıklar	Şirket'in konsolidasyona tabi bağlı ortaklıkları olan Mevsim Taze, Teközel ve UCZ Mağazacılık
Borsa, Borsa İstanbul veya BİAŞ	Borsa İstanbul A.Ş.
BT	Bilgi Teknolojileri
CEO	Genel müdür (Chief Executive Officer)
CFO	Mali işlerden sorumlu genel müdür yardımcısı (Chief Financial Officer)
Deloitte	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Dia	Diasa Dia Sabancı Süpermarketleri Ticaret A.Ş.
Ek Satışa Konu Paylar	Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde, toplam 72.000.000 TL nominal değerli 72.000.000 adet Ana Paylar
Esas Sözleşme	Şirket esas sözleşmesi
FAVÖK	Faiz amortisman vergi öncesi kar
FAVKÖK	Faiz amortisman vergi kira öncesi kar
Garanti Yatırım veya Konsorsiyum Lideri	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Gözde Girişim	Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Grup	Şirket ve Bağlı Ortaklıkları
GSYİH	Gayri safi yurt içi hâsıla
Halka Arz Edilen Paylar	Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin ve Şirket'in halka arz edilecek payları

Halka Arz Eden Pay Sahipleri	Kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Turkish Retail ve Templeton
Halka Arz Edenler	Şok Marketler ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri
ISIN	Uluslararası Menkul Kıymetler Tanımlama Numarası
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
Konsorsiyum Üyesi, Konsorsiyum Üyeleri	Halka arza ilişkin olarak, Şirket tarafından Garanti Yatırım liderliğinde yetkilendirilmiş olan aracı kuruluşları
Kotasyon Yönergesi	Borsa İstanbul A.Ş. Kotasyon Yönergesi
Kurul veya SPK	T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu
Kurumsal Yönetim İlkeleri	Kurumsal Yönetim Tebliği'nde (II-17.1) yer alan kurumsal yönetim esasları
Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği	II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
LFL / Like for like	2017 yılı için, 31 Aralık 2015 tarihinde açık olup 31 Aralık 2017 tarihinde de faaliyetlerine devam eden mağazalar baz alınarak hesaplanan değişim
Merkez Bankası, TCMB	T.C. Merkez Bankası A.Ş.
m.d.	Mevcut değil
Mevsim Taze	Mevsim Taze Sebze Meyve Sanayi ve Ticaret A.Ş.
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Müşteri Trafiği	Mağaza başına günlük ortalama müşteri sayısı
Odak Paylar	Şirket'in toplam 144.000.000 TL nominal değerinde 144.000.000 adet Odak payları
Odak Pay Sahipleri	Şirket'in Odak Payları'nı elinde tutan pay sahipleri
Özgün Marka	Mülkiyeti Gruba ait olan ve Grubun seçtiği tedarikçilere ürettirilen ürünlere ait köklü ve tarihçesi olan özel markalar (Private label)
Resmi Gazete	Başbakanlık Mevzuatı Geliştirme ve Yayın Genel Müdürlüğü'nce yayımlanan T.C. Resmi Gazetesi
SPKn veya Kanun	30 Aralık 2012 tarihli 28513 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Şirket veya İhraççı veya Şok	Şok Marketler Ticaret A.Ş.
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
T.C	Türkiye Cumhuriyeti
TEFE	Toptan Eşya Fiyat Endeksi
Teközel	Teközel Gıda Temizlik Sağlık Marka Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Templeton	Templeton Strategic Emerging Markets Fund IV, LDC
Ticaret Sicili veya TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TL	T.C. resmi para birimi
TMS / TFRS	Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar
TTK	14 Şubat 2011 tarihli 27846 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
Turkish Holdings	Turkish Holdings IV Coöperatief U.A.
Turkish Retail	Turkish Retail Investments B.V.
TÜFE	Tüketici Fiyat Endeksi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
UCZ veya UCZ Mağazacılık	UCZ Mağazacılık Ticaret A.Ş.
UMS / UFRS	Uluslararası Muhasebe Standartları/Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ile Bunlara İlişkin Ek ve Yorumlar
ÜFE	Üretici Fiyat Endeksi
YBBO	Yıllık Birleşik Büyüme Oranı
Yıldız Holding	Yıldız Holding A.Ş.
Yıldız Holding Grubu	Yıldız Holding ile Bağlı Ortaklıkları ve İştirakleri

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

[Borsa İstanbul görüşü ilerleyen aşamalarda eklenecektir.]

DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Şirket'in paylarını halka arz etmesi için Kurul ve Borsa İstanbul dışında herhangi bir kurumdan görüş veya onay alınmasına gerek yoktur.

1. İZAHNAMESİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN 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.

<u>İhraççı</u> Şok Marketler Ticaret A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı: Mustafa Soyadı: Tercan Görev: Yönetim Kurulu Üyesi/ Şirket Vekili İmza: Tarih: 14 Mart 2018	İZAHNAME'NİN TAMAMI

<u>Halka Arz Eden</u> Turkish Retail Investments B.V.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı: Barış Soyadı: Öner Görev: Şirket Vekili İmza: Tarih: 14 Mart 2018	 İZAHNAME'NİN TAMAMI

<u>Halka Arz Eden</u> Templeton Strategic Emerging Markets Fund IV, LDC	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı: Erman Can Soyadı: Kalkandelen Özdoğar Görev: Şirket Vekili Şirket Vekili İmza: Tarih: 14 Mart 2018	 İZAHNAME'NİN TAMAMI

<u>Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş</u> Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı: İbrahim Halil Soyadı: Öztop Görev: Genel Müdür Yardımcısı İmza: Tarih: 14 Mart 2018	İZAHNAME'NİN TAMAMI
Adı: Metin Soyadı: Özhan Görev: Birim Müdürü İmza: Tarih: 14 Mart 2018	

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.

İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (Deloitte Touche Tohmatsu Limited üyesi) Yetkilisinin	Sorumlu Olduğu Kısım:
Hakan Erten	İLGİLİ RAPOR

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- 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	İşbu izahname halka arz işlemin gerçekleşmesinden sonra tekrar kullanılmayacaktır.
B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Şok Marketler Ticaret A.Ş.
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 Cumhuriyeti Adres: Kısıklı Mah. Hanımseti Sok. No: 35 B/1 Üsküdar – İstanbul
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	Esas sözleşmesi uyarınca, Şirket'in temel amaç ve konusu; yürürlükteki ithalat, ihracat mevzuatı ile konuya ilişkin bilcümle mevzuata uymak kaydıyla her türlü malın ithalatı, ihracatı ve market işletmeciliği çerçevesinde yurt içi ve yurt dışında perakende ticarettir. Şirket, amacını gerçekleştirmek için;

	a) Her nevi gıda maddelerini, meşrubat ve içecekleri, dayanıklı tüketim mallarını, tekstil ve konfeksiyon ürünlerini, giyecekleri, deri ve deriden mamul eşyayı, ayakkabı, terlik ve çantaları, büro ve aile ihtiyaç maddeleri ile her türlü tüketim mallarını, her türlü teknolojik ürünleri vb. toptan ve perakende olarak satın almak, depolamak, toptan ve perakende satışını yapmak, her türlü gıda ve gıda harici malları satmak, bu işlemleri yapmak için süpermarket veya hipermarket şeklinde alım satım yerleri açmak ve mağazalar zinciri kurmak, b) Yurtiçinde ve yurt dışında yaş meyve ve sebze dahil her çeşit gıda ve aile ihtiyaç maddeleri, sınai, zirai ve ticari her çeşit ürün ve hizmetleri perakende ve toptan olarak almak, satmak, ithal etmek, ihraç etmek, üretmek ve tütün ve tütün mamulleri satış, pazarlama ve dağıtım işini yapmak, c) Şirket tarafından imal edilen ilk ürünlerin hammadde, yarı mamul madde veya yeniden kullanılan mamul mal şekline dönüştürme yolu ile yeniden kullanımını sağlamak ve bu ürünlerin yurt içinde ve dışında satışını ve ihracatını yapmak, d) Türkiye Cumhuriyeti içinde ve dışında yukarıda belirtilen mallarla ilgili her türlü idari, mali, ticari faaliyetleri organize etmek, pazarlamak ve bu gibi işler vasıtasıyla müşterilere faydalı olabilecek hizmetler vermek, e) Faaliyet konusuna yönelik olarak depolar kurmak, mağazalar açmak, fason iş yapmak ve yaptırmak da dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere çeşitli yan iş alanlarında faaliyet göstermektedir. Esas Sözleşme uyarınca, Şirket, alkollü içki ve alkollü içki içeren mamullerle, domuz ve domuz ürünü ihtiva eden mamullerin, toptan ve perakende alımını, satımını, dağıtımını, bilfiil ya da fason olarak üretimini, depolamasını, ithalat ve ihracatını yapamaz. Bu faaliyet konusu çerçevesinde, temel olarak perakendecilik alanında faaliyet göstermekte
--	---

		olup, işlerinin ağırlığı gıda perakendeciliğini kapsamaktadır. Grup, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla 5.598 adet mağazası (5.100'ü Şok mağazası olmak üzere) ve 24 dağıtım merkeziyle Türkiye'nin tüm şehirlerinde faaliyet göstermektedir. Şirket yaklaşık 1.500 stok kalemi ile müşterilerine çok sayıda ürün seçeneği sunmakta ve müşterilerin alışveriş ihtiyacının büyük çoğunluğunu karşıladığına inanmaktadır. Sunulan ürünler hem çok tanınan ulusal markalar hem de içlerinde tarihsel geçmişi olan, bilinen ve köklü Özgün Markalardan (Mis, Piyale, Mintax, Evin ve Amigo gibi) oluşmaktadır. 31 Aralık 2017 itibarı ile ulusal markalı ürünler toplam hasılatın %46'sını, Özgün Markalı ürünler ise %27'sini oluşturmaktadır. Şirket, satın alımında çoklu aracı kullanmadan, doğrudan alım iş modeli ile müşterilerine çok geniş taze meyve ve sebze çeşidi sunmaktadır. Ayrıca Şirket sunmuş olduğu kişisel bakım ürünü çeşitliliği ile de kendisini farklılaştırdığına inanmaktadır. Şirket ayrıca tütün mamulleri bakımından Türkiye'nin en büyük perakendecilerinden biri olup, tütün mamullerinin diğer indirim marketleri arasında satışını yapan tek kurumdur.
B.4a	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Şirketin ana faaliyet sonuçlarını etkilemiş veya etkileyebilecek önemli eğilimler aşağıda yer almaktadır: - Makroekonomik ortam - Tüketici tercihlerinde yaşanan değişiklikler - Sektördeki rekabetin artması - Perakende sektörünü düzenleyici mevzuatta olası değişiklikler
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in pay sahipleri Turkish Retail Investments B.V., Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., Templeton Strategic Emerging Markets Fund IV, LDC, Hüseyin Avni Metinkale, Yasemin Tokuş, Yahya Ülker, Uğur Demirel ve Mustafa Yaşar Serdengeçti'dir. Turkish Retail, Şirket toplam sermayesinin %50'sine, Gözde Girişim Şirket toplam

		sermayesinin %39'una, Templeton Şirket toplam sermayesinin %10'una ve diğer pay sahipleri Şirket toplam sermayesinin %1'ine sahiptir (Uğur Demirel %0,40, Yasemin Tokuş %0,25, Hüseyin Avni Metinkale %0,20, Yahya Ülker %0,08 ve Mustafa Yaşar Serdengeçti %0,07). Şirket kayıtlı sermaye tavanı 1.800.000.000 TL'dir. Şirket'in çıkarılmış sermayesi ise 360.000.000 TL olup 144.000.000 adedi Odak Paylar ve 216.000.000 adedi Ana Paylar olmak üzere sermaye toplam 360.000.000 adet paya bölünmüştür. Odak Paylar'ın tamamı Turkish Retail'e ait olup, Ana Paylar ise diğer pay sahiplerininindir. İşbu izahname tarihi itibarıyla ortaklık yapısı yukarıda açıklandığı gibi olmakla birlikte; Turkish Retail'in sahibi olduğu, Şirket toplam sermayesinin %10'una tekabül eden 36.000.000 adet 36.000.000 TL nominal değerdeki paylar Turkish Holdings'e devredilecektir. Böylece Şirket'in toplam sermayesinin Turkish Retail üzerinden %10'una dolaylı olarak sahip olan Turkish Holdings, pay devri akabinde Şirket'in doğrudan %10 pay sahibi olacaktır ve Turkish Retail'in Şirket'in toplam sermayesindeki doğrudan pay sahipliği oranı %40'a inecektir. Diğer yandan, Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla konsolidasyona tabi üç adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Bunlar, Şirket'in (i) sermayesinin %80'ine sahip olduğu Türkiye'de kurulu Mevsim Taze, (ii) sermayesinin %55'ine sahip olduğu Türkiye'de kurulu Teközel, ve (iii) dolaylı olarak sermayesinin %55'ine sahip olduğu Türkiye'de kurulu UCZ Mağazacılık'tır. UCZ Mağazacılık'ın paylarının tamamı Teközel'e aittir. Yıldız Holding Grubu, dolaylı olarak Teközel'in kalan %45 oranındaki paylarının sahibi olup, anılan payların alımına ilişkin Haziran 2018 sonuna kadar kullanılmak üzere Şok'a pay alım opsiyonu tanınmıştır. Benzer şekilde Yıldız Holding de, en geç 30 Haziran 2018 tarihine kadar Şok'a göndereceği yazılı bir ihtar ile payların tüm hak, menfaat,
--	--	---

		yükümlülük ve borçlarıyla birlikte Şok tarafından devralınmasını talep etme hakkına sahiptir. Bu kapsamda, opsiyon sözleşmesine dayanarak Haziran 2018 sonuna kadar söz konusu %45 oranındaki payların Şok tarafından devralınması hedeflenmektedir.
B.6	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 İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	Sermayedeki ve toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan %5 ve fazla olan pay sahipleri Turkish Retail (%50), Gözde Girişim (%39) ve Templeton'dır (%10). Yıldız Holding, Turkish Retail'in %80 oranındaki paylarına Arlington üzerinden sahiptir. Turkish Retail'in kalan %20 oranındaki paylarının doğrudan sahibi ise Turkish Holdings'tir. Yıldız Holding ve Gözde Girişim üzerinden gerçek kişi nihai ortaklık payları ise şu şekildedir: Murat Ülker (%43,73), Ali Ülker (%8,67) ve Ahmet Özokur (%7,33)'dur. Bununla birlikte, Özet B.5 bölümünde ifade edilen Turkish Holdings'e yapılacak pay devri işleminin bir parçası olarak; Turkish Retail seviyesinde de yapılacak pay devri ile Turkish Holdings Turkish Retail'in %20'sine tekabül eden paylarını devredecek; böylece Turkish Retail'in paylarının %100'ünün sahibi Arlington olacaktır. Şirket Esas Sözleşmesi ile Odak Pay Sahipleri'ne yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazı tanınmıştır. Bu kapsamda, Odak Paylar'ın tamamının Şirket toplam sermayesine olan oranının %20 (dahil) ve daha fazla olması halinde, Şirket'in toplam yönetim kurulu üyelerinin yarısı Odak Pay Sahipleri tarafından gösterilen adaylar arasından seçilecektir. Odak Paylar'ın Şirket toplam sermayesine olan oranı %20'nin altına düştüğü anda, söz konusu imtiyaz kendiliğinden yürürlükten kalkacaktır. Odak Paylar'ın tamamı Turkish Retail'e aittir.
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	Grup son 3 yılda mağaza ağına sağlamış olduğu artışa paralel olarak 2015 yılında 178 milyon TL, 2016 yılında 356 milyon TL ve

		2017 yılında 432 milyon TL tutarında yatırım harcaması yapmıştır. Grup'un satışları ürün satışlarından ürün iadelerinin düşülmesi sonucu elde edilmektedir. Grup'un net satış gelirleri 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 itibarıyla biten mali yıllar için sırasıyla 9.512 milyon TL, 6.726 milyon TL ve 5.072 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yıllık net satışlar bir önceki yıla göre 2017 yılında %41; 2016 yılında ise %33 oranında büyümeye göstermiştir. Satışlardaki artışın en önemli sebepleri genişlemekte olan mağaza ağı ve like-for-like satışlardaki iyileşmedir. Grup, alımlarında yakaladığı ölçek ekonomisinin olumlu etkisi ve ürün portföyünde yapılan iyileşmeler ile 2015 yılında %18,0 seviyesinde olan brüt kar marjını 2016 yılında %19,7'ye; 2017 yılında ise %21,4'e yükseltmiştir. Pazarlama ve satış giderlerinde de yine mağaza ağındaki genişlemeye ve tanıtım çalışmalarına verilen ağırlık sebebiyle artış yaşanmıştır. 31 Aralık 2017 itibarıyla biten mali yılda bir önceki yıla göre %41 artış göstererek toplam pazarlama ve satış giderleri 1.811 milyon TL gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2016 itibarıyla biten mali yılda ise toplam pazarlama ve satış giderleri 1.283 milyon TL (2015: 959 milyon TL) gerçekleşirken bir önceki yıla göre %34 artmıştır. Bu artışların Grup'un satışlarındaki yıllık değişim ile benzer oranlarda olduğu görülmektedir. Grup'un pazarlama ve satış giderleri son 3 yıllık dönemler itibarıyla satışlarının ortalamada %19'u oranında gerçekleşmiştir. Grup'un genel yönetim giderleri 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 itibarıyla biten mali yıllar için sırasıyla 65 milyon TL, 44 milyon TL ve 44 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Genel yönetim giderlerinin önemli bir kısmını personel giderleri ile dışarıdan sağlanan hizmet giderleri oluşturmaktadır. Bu giderlerin de toplam satışın içindeki
--	--	---

		oranlarına bakıldığında Grup'un faaliyetlerindeki büyümeye paralel artış gösterdiği görülmektedir. Şirket, evvelce isim hakkı gideri ödemek suretiyle kullandığı Özgün Markalarını Aralık 2017'de satın almıştır. Şirket Aralık 2017 döneminde Özgün Markalı ürünlerinin tedarik faaliyetini yapan Teközel ile gıda perakende faaliyetinde bulunan UCZ'yi satın almış olup, söz konusu şirketlerin mali verileri 2015 (UCZ'nin Yıldız Holding Grubu'nca satın alınması Temmuz 2016 olduğundan 2015 yılı finansallarına dahil değildir) 2016 (UCZ 6 aylık) ve 2017 yılları mali tablolarına TFRS gereğince dahil edilmiştir. Yukarıdakilere ek olarak, her bir mali tablo döneminde veya sonrasında Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkileyen önemli değişiklikler gerçekleşmemiştir.
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Bulunmamaktadır.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Şirket'in açıklanabilecek kâr tahmini veya beklentisi bulunmamaktadır.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Denetim raporunda olumlu görüş verilmiştir. Denetçinin olumlu görüşünü etkilememekle birlikte, "İşletmenin Sürekliliğine İlişkin Önemli Belirsizlik" başlıklı açıklama paragrafı eklenmiştir.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	Şirket, faaliyetleri gereği yüksek stok ve ticari alacak hızlarına bağlı olarak negatif işletme sermayesi ile faaliyetlerini sürdürmektedir. Bu nedenle ihraççının işletme sermayesi, mevcut yükümlülüklerini karşılamaya yeterlidir.
C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı Şirket'in Ana Payları'dır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir. Şirket'in sermayesini temsil eden iki pay grubu bulunmaktadır. Odak Paylar imtiyazlı paylardır. İhraç

		edilecek paylar ise herhangi bir imtiyaza sahip olmayan Ana Paylar'dır.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Türk Lirası olarak ihraç edilecektir.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.800.000.000 TL olup, çıkarılmış sermayesi 360.000.000 TL'dir. İşbu sermaye her biri 1 TL nominal değerde, tamamı nama yazılı toplam 360.000.000 adet paya bölünmüştür. İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin tamamı muvazaadan ari olarak ödenmiş olup, Şirket sermayesinin [443.053.854]'ye çıkarılması kapsamında yeni ihraç edilecek [83.053.854] TL nominal değerli [83.053.854] adet payın bedeli halka arz gelirlerinden karşılanacaktır. Yönetim kurulu, söz konusu sermaye artırımında Şirket'in mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kısıtlayacak, çıkarılacak tüm payları Ana Paylar olarak çıkaracak ve söz konusu paylar halka arz edilecektir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: - Kardan pay alma hakkı (SPKn madde 19) - Oy hakkı (SPKn madde 30, TTK madde 434) - Yeni pay alma hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18) - Tasfiyeden pay alma hakkı (TTK madde 507) - Ortaklıktan ayrılma hakkı (SPKn madde 24) - Ortaklıktan çıkarma hakkı (SPKn madde 27) - Bedelsiz pay edinme hakkı (iç kaynaklardan sermaye artırımında) (SPKn madde 19) - Genel kurula davet ve katılma hakkı (SPKn madde 29 ve 30, TTK madde 414, 415, 419, 425 ve 1527) - Bilgi alma ve inceleme hakkı (SPKn madde 14, TTK madde 437) - İptal davası ve butlanın tespitine ilişkin dava açma hakkı (SPKn madde 18/6 ve 20/2, TTK madde 445-451) - Azınlık hakları (TTK madde 411, 412, 439, 531 ve 559)

		- Özel denetim isteme hakkı (TTK madde 438) Halka Arz Edilen Paylar'a, kanunun verdikleri haricinde, herhangi ek bir hak tanınmamaktadır.
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka Arz Edilen Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak herhangi bir kayıt bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Yıldız Pazar'ında işlem görmesi için [●] tarihinde başvuru yapılmış olup, Borsa İstanbul'un uygun görüşü [●] tarihli ve [●] sayılı yazısı ile iletilmiştir.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in kar dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 25. maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre, Şirket kar tespiti ve dağıtım konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket eder. Sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde borsada işlem gören halka açık ortaklıkların herhangi bir kar dağıtım yapma zorunluluğu bulunmamaktadır ve kar dağıtım esasları kar dağıtım politikası çerçevesinde belirlenmektedir. Şirket'in 09.03.2018 tarihli ve 2018/13 sayılı yönetim kurulu kararı ile belirlemiş olduğu kar dağıtım politikası uyarınca Şirket, 2018 yılı kazançlarından başlamak üzere yönetim kurulu önerisi ile genel kurulun onayı ve bunlarca yapılabilecek değişikliklere ve Türkiye'de uygulanmakta olan mevzuata tabi olarak, Şirket'in nakit akışı gerekliliklerini de gözetmek kaydıyla her hesap yılı için dağıtılabilir net dönem karının en az %30'unun nakden kar payı olarak dağıtılması hedeflenmektedir. Bu politika, Şirket'in nakit projeksiyonları, faaliyetlerine ilişkin geleceğe yönelik beklentileri, yatırım planları ve sermaye piyasasındaki şartlara tabidir. Buna ek olarak, bu politika ulusal ve küresel ekonomik şartlarda herhangi bir olumsuzluk olması, gündemdeki projelerin ve Şirket'in finansal kaynaklarının durumuna göre

		yönetim kurulu tarafından her yıl gözden geçirilecektir
D—RİSKLER		
D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Bu bölümdeki riskler herhangi bir öncelik sırasına göre belirtilmemiştir: İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler: • Şirket'in, geçmiş yıllarda mağaza sayısı hızla büyüme kaydetmiştir. Şirket'in bu süreçte açılan yeni mağazaları, kısa vadede Şirket'in finansal sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir ve Şirket'in olgunluğa erişmiş mağazalarının satış ve işletme seviyelerine belirtilen zamanlarda veya hiçbir zaman ulaşamayabilir. • Şirket'in büyümesi ve mağaza ağını genişletmesi; Şirket'in yönetimi, çalışanları, bilgi sistemleri ve iç kontrolleri üzerinde ek yük oluşturabilir ve bu durumun Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. • Şirket'in bağımsız denetçilik görevini yürüten Deloitte, denetim raporuna, "İşletmenin Sürekliliğine İlişkin Önemli Belirsizlik" başlıklı bir açıklama paragrafı eklemiştir (Bu husus, olumlu görüşü etkilememiştir). Şirket, ilerideki potansiyel ihtiyaçları çerçevesinde farklı finansman yöntemlerine ihtiyaç duyabilir, işbu finansman yöntemlerinin hiç veya Şirket'in istediği kapsamda temin edilememesi Şirket'in faaliyetleri, büyümesi ve karlılığı üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir. • Şirket finansal yükümlülüklerinin kayda değer bir kısmında Yıldız Holding garantördür. • Şirket, piyasadaki itibarına ve markalarının gücüne güvenmektedir. • Şirket, faaliyetleri açısından önem arz eden bir takım ilişkili taraf işlemleri ve anlaşmaları yapmıştır ve gelecekte de bu anlaşmaları yapmaya devam etmeyi planlamaktadır.

		• Şirket'in başarısı, üst yönetiminin ve diğer kilit personelinin deneyim ve uzmanlığına bağlıdır. • Şirket'in yeni yaptığı girişimler ve gelecekte yapacağı yatırımlar başarılı olmayabilir. • Şirket, tütün mamullerinin satışından gelir elde etmektedir ve tütün mamulleri satışlarının Şirket kontrolünde olmayan sebeplerle (yüksek vergi getirilmesi, Şirket lisanslarının ilgili makamlarca iptal edilmesi, kamu otoritelerinin bazı düzenlemeler getirmesi vb) düşmesinin Şirket'in faaliyeti ve faaliyet sonuçları üzerinde önemli etkileri olabilir. • Şirket'in tedarikçileri ile ilişkilerinin zarar görmesi durumunda faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir. • Şirket, Halka Arz'ı müteakip Kotasyon Yönergesi ve ilgili mevzuat kapsamındaki yükümlülüklerini tam veya mevzuata uygun olarak yerine getirmez ise, Borsa tarafından borsa kotundan çıkarılabilir, işlem gördüğü borsa pazarı düşürülebilir veya bu konuda Şirket'e karşı diğer başka tedbirler alınabilir. • Şirket, büyüme hedefleri çerçevesinde mağazalar ve dağıtım merkezleri için potansiyel konumları zamanında belirleme ve kiralama konusunda bazı zorluklar yaşayabilir ve mevcut mağaza veya dağıtım merkezlerinin sözleşmelerini zamanında yenileyemeyebilir. • Şirket'in finansal sonuçları gıda perakende sektöründeki rekabet ve kar marjlarından kaynaklanan riskler ile karşı karşıyadır ve anılan riskler, Şirket'in net satışları ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket'in faaliyeti, personel değişim oranı ve istihdam maliyetlerinin artma olasılığından etkilenebilir. • Şirket ürün satışı sonucunda, sorumluluk davaları, ürünlerin geri çağırılması ya da olumsuz reklam gibi risklerle karşı karşıya kalabilir.
--	--	--

		• Şirket'in ticari faaliyetinin gereği dava riski taşımaktadır. • Şirket, fikri mülkiyet haklarına dair ihlallere maruz kalabilir. • Şirket'in mevcut düzenlemelere uymaması ve bu kapsamda ek uyum masraflarının veya idari cezaların ödenmesi Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve finansal durumu üzerinde olumsuz etki yaratabilir. • Şirket'in faaliyetleri, değişikliklere tabi ruhsat yükümlülüklerine bağlıdır. • Şirket, üreticilerinin veya tedarikçilerinin iş hukuku, çevre hukuku ve sair kanun, düzenleme ve teamülleri ihlal etmesi durumunda zarar görebilir. • Şirket'in dağıtım merkezlerinin faaliyetlerinde yaşanacak bir kesinti, tedarik zinciri operasyonlarını da kesintiye uğratabilir. • Şirket'in gelecekte yapmayı planladığı satın almalar bir takım riskleri beraberinde getirebilir ve bu durum Şirket'in beklediği menfaatleri elde edememesi ile sonuçlanabilir. • Şirket'in bilişim sistemlerinde bir kesinti veya sistemlerin güvenliğinin aşılması veya güncellenememesi, iş kaybına ve başka kayıplara yol açabilir. • Deprem ve diğer doğal afetler Şirket'in mağaza ve dağıtım merkezlerine hasar vererek Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraç edilecek paylara ilişkin riskler: • Şirket'in payları daha önce halka açık bir piyasada işlem görmemiş olup; bu nedenle, Halka Arz Edilen Paylar, fiyat ve işlem hacmi dalgalanmaları ile karşı karşıya kalabilir. • Şirket'in paylarının gelecekte satılması veya bu tür satışların meydana gelebileceği algısı, payların piyasa değerini olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket, gelecekte Halka Arz Edilen Paylar'ın sahiplerine temettü ödeyemeyebilir. • Halka Arz sonrasında, hissedarların menfaatleri diğer hissedarlarının

		menfaatleri ile aynı doğrultuda olmayabilir. Keza halka arz sonrasında Odak Pay Sahiplerinin ve diğer hissedarların menfaatleri Şirket menfaatleri ile çelişebilir.
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	Şirket, halka arzdan [●] milyon TL ile [●] milyon TL arasında gelir elde edecektir. Halka arz sermaye artırımını ve ortak satışı yoluyla yapılacaktır. Halka arza ilişkin toplam maliyetin [●] milyon TL ile [●] milyon TL (ek satış dahil [●] milyon TL ile [●] milyon TL) aralığında, pay başına maliyetin ise [●] TL ile [●] TL (ek satış olması halinde [●] TL ile [●] TL) aralığında olacağı tahmin edilmektedir. Halka arzın hem sermaye artırımını nedeniyle artırılan sermayeyi temsil eden payların ihracı; hem de ortakların sahip olduğu payların bir kısmının satışı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık ve danışmanlık maliyetleri, borsa işlem görme başvuru ücreti ile halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti, halka arz edilen payların birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahipleri ile Şirket tarafından paylaşılacak suretiyle karşılanacaktır. Ortaklığın sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket tarafından karşılanacak toplam maliyet [●]milyon TL ile [●]milyon TL aralığında olacaktır.
E.2	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Halka arz ile sermaye artışı yoluyla kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, şirketin kurumsal kimliğinin pekiştirilmesi hedeflenmektedir. Şirket, sermaye artırımını yolu ile halka arzda satışı planlanan payların satışından kaynak elde edecektir. Şirket, halka arz sürecinde

		sahip olduğu payları satan ortakların elde ettiği gelirden herhangi bir pay almayacaktır. Şirket tarafından elde edilecek gelirin büyük kısmı net mali borçluluğun azaltılması amacıyla kullanılacak olup, kalan tutar ise genel işletme faaliyetleri çerçevesinde kullanılacaktır.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arz edilen payların nominal değeri [83.053.854] olup, halka arz edilen payların temsil ettiği çıkarılmış sermayeye oranı [%18,75]'tir. Ek satış kapsamında halka arz edilecek payların nominal değeri 72.000.000TL olup, ek satış konusu payların temsil ettiği çıkarılmış sermayeye oranı [%16,25]'tir. Ek satışın tamamının gerçekleşmesi hâlinde halka arz edilecek payların nominal değeri toplam [155.053.854] TL, temsil ettikleri çıkarılmış sermayeye oranı [%35,00] olacaktır. Halka arz edilecek paylar için iki iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin konsorsiyum üyelerine teslimini takip eden iki işgünü içerisinde teslim edilecektir. Halka arz sonuçları, Kurul'un 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 duyurulacaktır.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şok paylarının halka arzında, sahip olduğu payları satan paydaşlar Turkish Retail¹ ve Templeton pay satış geliri, halka arza aracılık eden yatırım kuruluşları ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir.

¹ Gerçekleştirilecek hisse devri akabinde Turkish Retail yerine Turkish Holdings ek satış yapacaktır. Detaylı bilgi için bkz Bölüm 2 (Özet) B.5.

		Sermaye artırımı yolu ile ihraç edeceği payları halka arz edecek olan Şok, halka arzdan gelir elde edecektir. Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kuruluşların halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürolarının danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu izahnamenin 28 numaralı bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır. Garanti Yatırım'ın, halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Garanti Yatırım'ın, Şirketin ve %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza aracılık ve konsorsiyum sözleşmesi ile ek satış ve fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sözleşmesi dışında, herhangi bir anlaşma yoktur. Şok ve halka arzda danışmanlığını yapan ve hukukçu görüşünü oluşturan ASC Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. ASC Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. ASC Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. ASC Avukatlık Ortaklığı'nın Şok'un %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. ASC Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir. Şok ve finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına
--	--	--

		bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	Şirket, 09.03.2018 tarihli ve 2018/14 sayılı yönetim kurulu kararında belirttiği taahhüt ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıkları tarihten itibaren 180 gün süre ile, Şirket'te herhangi bir bedelli sermaye artırımını yapmayacağını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını ve bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını taahhüt etmiştir. [Şirket ortaklarından Turkish Retail, [●] tarihli yönetim kurulu kararında belirttiği taahhüdü ile işbu izahnamenin SPK tarafından onaylandığı tarih itibarıyla sahibi olduğu Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıkları tarihten itibaren 180 gün boyunca, borsa fiyatından bağımsız olarak borsada satmayacağını, devretmeyeceğini, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını, bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını ve yönetim kontrolüne sahip olduğu herhangi bir iştirak ya da bağlı ortaklık veya bunlar adına hareket eden kişiler tarafından da bu sınırlamalara uyulmasının sağlayacağını taahhüt etmiştir.]² [Turkish Retail, yukarıda belirtilen taahhüt kapsamında, Şirket nezdinde sahip olduğu payları, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, halka arz fiyatının altında bir fiyattan borsada satmayacağı ve bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işlem gerçekleştirmeyeceği yönünde karar almıştır.] Şirket ortaklarından Templeton, 7 Mart 2018 tarihli şirket müdürü kararında belirttiği

² Turkish Holdings, Şirket'te doğrudan pay sahibi olmasının akabinde diğer pay sahipleri ile aynı içerikte ayrıca taahhüt verecektir. Detaylı bilgi için bkz. Bölüm 2 (Özet) B.5.

		taahhüt ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarih itibarıyla Şirket nezdinde sahibi olduğu, ek pay satışına tabi olmayan payların (ek pay satışına tabi olup satışı gerçekleşmeyen paylar da dâhil olmak üzere), Şirket paylarının borsada işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün süreyle satmayacağını, devretmeyeceğini, rehinletmeyeceğini veya bu paylar üzerinde sair surette tasarrufta bulunmayacağını, Şirket'in dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını ve/veya bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını taahhüt etmiştir. Templeton, yukarıda belirtilen taahhüt kapsamında, Şirket nezdinde sahip olduğu payların, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, halka arz fiyatının altında bir fiyattan borsada satmayacağı ve bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işlem gerçekleştirmeyeceği yönünde karar almıştır Şirket ortaklarından Gözde Girişim, 9 Mart 2018 tarihli ve 2018/7 sayılı yönetim kurulu kararında belirttiği taahhüdü ile işbu izahnamenin SPK tarafından onaylandığı tarih itibarıyla sahibi olduğu Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıkları tarihten itibaren 180 gün boyunca, borsa fiyatından bağımsız olarak borsada satmayacağını, devretmeyeceğini, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını, bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını ve yönetim kontrolüne sahip olduğu herhangi bir iştirak ya da bağlı ortaklık veya bunlar adına hareket eden kişiler tarafından da bu sınırlamalara uyulmasının sağlayacağını taahhüt etmiştir. Gözde Girişim, yukarıda belirtilen taahhüt kapsamında, Şirket nezdinde sahip olduğu payları, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, halka arz fiyatının altında bir fiyattan borsada satmayacağı ve bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işlem gerçekleştirmeyeceği yönünde karar almıştır.
--	--	--

E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	[İlerleyen dönemde tamamlanacaktır.]
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcının bu amaçla hesap açmak, hak ettiği patları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Unvanı	:	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (<i>Deloitte Touche Tohmatsu Limited üyesi</i>)
Sorumlu Ortak Baş Denetçi	:	Hakan Erten
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	:	Eski Büyükdere Cad. Maslak Mah.No:1 Maslak No/1 Plaza Maslak 34398 Sarıyer, İstanbul, Türkiye

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

Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Grubun, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihli finansal durum tabloları, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 dönemleri itibarıyla konsolide kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

Özet Konsolide Finansal Durum Tablosu

(TL)	31.Ara.15	31.Ara.16	31.Ara.17
Dönen Varlıklar	763.473.401	942.433.920	1.076.155.213
Nakit ve nakit benzerleri	32.794.413	60.831.032	92.091.962
Ticari alacaklar	285.935.576	336.931.035	267.185.835
Diğer alacaklar	20.438.207	22.168.652	36.899.176
Stoklar	418.182.386	503.380.085	636.247.122
Peşin ödenmiş giderler	4.285.423	8.967.499	8.433.138
Diğer dönen varlıklar	1.837.396	10.155.617	35.297.980
Duran Varlıklar	1.020.666.625	1.283.869.333	1.532.261.681
Diğer alacaklar	3.270.558	4.033.882	5.695.390
Maddi duran varlıklar	344.086.138	607.626.432	849.530.114
Maddi olmayan duran varlıklar	672.825.083	672.144.581	677.027.576
Diğer duran varlıklar	484.846	64.438	8.601
TOPLAM VARLIKLAR	1.784.140.026	2.226.303.253	2.608.416.894
(TL)	31.Ara.15	31.Ara.16	31.Ara.17
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.522.357.190	3.526.194.001	4.492.172.898
Kısa vadeli borçlanmalar	873.562.535	1.099.639.232	1.402.437.385
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısmı	284.013.860	57.145.299	102.412.883
Ticari borçlar	1.154.216.382	1.664.900.340	2.193.083.265
Diğer borçlar	147.558.008	600.900.136	645.718.799
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	22.689.629	48.516.643	79.106.917
Ertelenmiş gelirler	2.001.996	2.579.680	8.665.160
Diğer kısa vadeli karşılıklar	30.444.069	36.736.311	43.049.962
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	7.870.711	15.776.360	17.698.527
Uzun Vadeli Yükümlülükler	145.598.831	230.777.143	301.572.542
Uzun vadeli borçlanmalar	80.656.542	153.540.438	204.161.039
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	20.467.049	30.459.964	40.146.612
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	43.951.822	46.171.628	47.004.225
Ertelenmiş gelirler	-	-	9.531.906
Diğer borçlar	523.418	605.113	728.760
Özkaynaklar	(883.815.995)	(1.530.667.891)	(2.185.328.546)
Ödenmiş sermaye	360.000.000	360.000.000	360.000.000
Aktüeryal (kayıp)/kazanç	131.637	(9.022.805)	(15.317.761)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	220.000	220.000	260.000
Ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren birleşmelerin etkisi	1.000.000	(156.558.499)	(438.284.421)
Geçmiş yıllar zararları	(872.581.613)	(1.245.254.004)	(1.539.724.663)
Net dönem zararı	(372.672.391)	(361.491.971)	(389.843.353)
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	(883.902.367)	(1.412.107.279)	(2.022.910.198)
Kontrol gücü olmayan özkaynaklar	86.372	(118.560.612)	(162.418.348)
TOPLAM KAYNAKLAR	1.784.140.026	2.226.303.253	2.608.416.894

Kar veya Zarar Tablosu

(TL)	31.Ara.15	31.Ara.16	31.Ara.17
Hasılat	5.071.943.474	6.726.102.717	9.512.254.042
Satışların Maliyeti	(4.160.912.067)	(5.401.535.657)	(7.478.663.120)
Brüt kar	911.031.407	1.324.567.060	2.033.590.922
Pazarlama ve satış giderleri	(958.997.707)	(1.283.407.365)	(1.811.399.486)
Genel yönetim giderleri	(43.745.711)	(43.871.484)	(65.203.987)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	69.637.127	87.841.347	93.101.468
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(167.105.838)	(216.612.036)	(292.818.730)
Faaliyet zararı	(189.180.722)	(131.482.478)	(42.729.813)
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	361.180	1.416.724	3.114.620
Yatırım faaliyetlerinden giderler	(3.846.819)	(3.084.634)	(22.387.025)
Finansman gideri öncesi zarar	(192.666.361)	(133.150.388)	(62.002.218)
Finansman giderleri	(160.696.825)	(237.174.357)	(367.180.227)
Vergi öncesi zarar	(353.363.186)	(370.324.745)	(429.182.445)
Dönem vergi gideri	(200.073)	(400.125)	(2.090.951)
Ertelenmiş vergi gideri	(19.072.760)	(4.036.216)	(2.410.607)
DÖNEM ZARARI	(372.636.019)	(374.761.086)	(433.684.003)

Özet Konsolide Nakit Akış Tablosu

(TL)	31.Ara.15	31.Ara.16	31.Ara.17
Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler	25.459.197	32.794.413	60.831.032
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit	53.547.736	377.612.531	630.465.895
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit	(78.743.533)	(217.426.792)	(288.723.205)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen / (kullanılan) nakit	32.531.013	(132.149.120)	(310.481.760)
Nakit ve nakit benzerlerindeki net değişim	7.335.216	28.036.619	31.260.930
Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler	32.794.413	60.831.032	92.091.962

İşbu izahnamede anlatım kolaylığı açısından, mali bilgilerin “bin TL” ya da “milyon TL” olarak ifade edildiği bölümler bulunmaktadır. Bu bölümlerde söz konusu mali bilgi “bin TL” olarak ifade edildiği için en yakın tam sayıya yuvarlanmak suretiyle sunulmuştur.

“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 Edilen Paylar'a yönelik yapılacak herhangi bir yatırım çeşitli riskler barındırmaktadır. Bu nedenle, yatırımcı ve yatırımcı adaylarının, herhangi bir yatırım kararı almadan önce, aşağıda belirtilen riskler de dâhil olmak üzere, işbu izahnamede 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 Halka Arz Edilen Paylar'ın değeri düşebilir. Aşağıda belirtilen riskler, karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Şirket yöneticilerinin halihazırda bilgisi dâhilinde olmayan ya da Şirket yöneticilerinin bilgisi dahilinde olup, esaslı addedilmeyen başka bazı risklerin de Şirket'in faaliyeti, finansal durumu, faaliyet sonuçları veya finansal sonuçları üzerinde esaslı olumsuz etkileri olabilir, Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyatları bunlardan olumsuz şekilde etkilenebilir ve yatırımcıların, yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybetmesi söz konusu olabilir. Risk faktörlerinin aşağıda sunulmuş sıralaması, söz konusu risklerin meydana gelme olasılıkları veya Şirket üzerindeki etkilerinin büyüklüğü ile doğrudan ilişkilendirilmemelidir.

Yatırımcı adayları, bu izahnamede gösterilen bilgiler çerçevesinde ve kendi şahsi durumlarını göz önünde bulundurarak, Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapmanın kendisi için uygun olup olmadığını dikkatlice değerlendirmelidirler.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket'in, geçmiş yıllarda mağaza sayısı hızla büyüme kaydetmiştir. Şirket'in bu süreçte açılan yeni mağazaları, kısa vadede Şirket'in finansal sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir ve Şirket'in olgunluğa erişmiş mağazalarının satış ve işletme seviyelerine belirtilen zamanlarda veya hiçbir zaman ulaşamayabilir.

Şirket 2011 yılında satın alınmasından itibaren, yapılan varlık alımlarıyla birlikte, hızlı mağaza açma stratejisi ile büyümüştür. Şirket, 2015, 2016 ve 2017 yıllarında sırasıyla net 699 adet, 1.000 adet ve 1.100 adet ŞOK mağazası açmıştır. Şirket, 2017 yılının Aralık ayında, tamamına yakını İstanbul'da bulunan 498 adet mini indirim mağazasından oluşan UCZ Mağazacılık zincirini satın almıştır.

Yukarıda bahsedilen bu genişleme beraberinde önemli riskleri de getirmektedir. Özellikle Şirket'in, yeni mağazaları başarılı olmayabilir veya yeni mağazalar Şirket'in daha eski mağazalarının satış ve karlılık seviyelerine ulaşamayabilirler. Yeni mağaza açılışları; mağaza açılış maliyeti, ilgili sermaye yatırımları, başlangıçtaki düşük satışlar ile açılıştan sonraki ilk dönem boyunca toplam maliyet etkileri nedeniyle kısa vadede Şirket'in faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir ve bütçe aşımalarına neden olabilir. Öte yandan, Türkiye'de gıda perakendeciliği sektöründe büyüme potansiyeli olduğu Şirket tarafından değerlendirilmekle birlikte yeni mağazaların açılması aynı zamanda yakınlardaki mevcut mağazaların satışlarını azaltabilir. İlaveten, yeni mağazalar, satış hacimlerini ve müşteri tabanlarını zaman içerisinde oluşturmaktadırlar ve bu sebeple genellikle Şirket'in daha eski mağazalarına, göre gelir yüzdesi olarak, daha yüksek işletme maliyetlerine sahiptirler. Şirket'in yeni mağazaları, daha eski mağazalarının süregelen perakende satışlarına ve faaliyet seviyelerine belirli bir süre içerisinde veya hiçbir zaman ulaşamayabilirler ve Şirket bu kapsamda, yeni mağazalarına yapılan yatırımlardan hedeflediği getiriye elde edemeyebilir.

Şirket'in genişleme planları aynı zamanda, Şirket'in gıda perakende sektöründeki pazar payının artması ile de yakından ilişkilidir. Şirket'in, pazar payının artacağına dair yaptığı varsayımlar, mevcut makroekonomik koşullara, ilgili mevzuata ve müşteri trendlerine dayanmaktadır. Aynı zamanda Şirket'in bu varsayımları, Şirket'in pazar payı kazanmaya

devam edeceğini öngörmektedir. Şirket bu varsayım ve öngörülerin doğru olduğuna inanmaktadır. Ancak, bu varsayım ve öngörülerin doğru çıkacağının bir garantisi yoktur. İşbu varsayım ve öngörülerin yanlış veya beklenenden farklı çıkması halinde, Şirket'in faaliyetleri, faaliyetlerinin sonuçları ve karlılığı olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket'in büyümesi ve mağaza ağını genişletmesi; Şirket'in yönetimi, çalışanları, bilgi sistemleri ve iç kontrolleri üzerinde ek yük oluşturabilir ve bu durumun Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etkisi olabilir.

Şirket'in büyümesi ve mağaza ağını genişletmesi, Şirket'in kaynakları üzerinde ek talep yükü oluşturabilir. Şirket'in, yeni açacağı mağaza konumlarını belirlemesi, kira sözleşmelerini lehe müzakere etmesi, zamanında ve uygun maliyet ile yeni mağazalar açması ve aynı zamanda mevcut mağazalarındaki yüksek kalite, verimlilik ve performans seviyesini koruması gerekmektedir. Ayrıca Şirket, Türkiye'de, yeni açacağı mağazalar ile ilgili, önceden öngörmediği muhtelif sorunlarla, bütçe aşımalarıyla, mağaza açılış süreçlerinde veya mağazaların kabul görmesinde gecikmelerle karşılaşabilir. Ek olarak Şirket'in, yönetim bilgi sistemlerini işler hale getirmeye ve işletimsel, idari, finansal, muhasebesel sistem ve kontrol mekanizmalarını geliştirmeye devam etmesi gerekmektedir. Öte yandan Şirket'in, yeni elemanlar istihdam etmesi, bu elemanları eğitmesi ve bunların istihdamının devam ettirilmesi ve ayrıca, idari, muhasebe, finans, pazarlama, satış ve operasyon birimleri arasında yakın koordinasyon sağlaması önem arz etmektedir.

Şirket'in yukarıda anılan bu süreçleri hayata geçirmesi zaman alan ve maliyetli süreçler olup, Şirket yönetimi dikkat ve ilgisini özellikle bu hususlara yoğunlaştırmak durumunda kalabilir. Şirket, büyümesini ve mağaza ağını genişletmesini etkili bir şekilde yönetemeyebilir ve bu durum, Şirket'in büyüme ve mağaza ağını genişletme oranını, Şirket'in faaliyetini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde esaslı bir biçimde etkileyebilir.

Şirket'in bağımsız denetçilik görevini yürüten Deloitte, denetim raporuna, "İşletmenin Sürekliliğine İlişkin Önemli Belirsizlik" başlıklı bir açıklama paragrafı eklemiştir (Bu husus, denetçinin olumlu görüşünü etkilememiştir).

Deloitte, Şirket'in 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihlerinde sona eren finansal yıllara ait 27 Şubat 2018 tarihli denetim raporuna, Şirket'in negatif öz sermaye pozisyonunda olduğunu ve Şirket'in toplam kısa vadeli yükümlülüklerinin, toplam dönen varlıklarından fazla olduğunu vurgulayan ve Şirket'in faaliyetlerini sürdürebilmesinin belirsizliğine ilişkin açıklayıcı bir bölüm eklemiştir.

Anılan bölümün rapora eklenmesi ve Şirket'in finansal tablolarının hazırlanması sırasında, Deloitte, Şirket faaliyetlerinin geleceği konusunda bazı varsayımlarda bulunmuştur. Bununla beraber Deloitte, gelecekte, Şirket'in faaliyetlerine devam etme kabiliyetine ilişkin olarak farklı bir sonuca da varabilir. Örneğin, Şirket'in yeni açılan mağazaları için yapmış olduğu yatırımların geri dönüşü gerçekleşmeyebilir veya Şirket'in mevcut mağazalarının satışları, yeni mağaza açılışlarının büyüme oranında meydana gelecek düşüşü karşılayacak bir oranda artmayabilir. Ayrıca, Şirket içerisinde nakit akışı oluşturulamayabilir, sermaye piyasalarından nakit elde edilemeyebilir veya Şirket borçlanmalarını ya da başkaca likidite ihtiyaçlarını zamanında ve tamamen karşılanması amacıyla ilave borçlanma kaynakları bulamayabilir.

Şirket, ilerideki potansiyel ihtiyaçları çerçevesinde farklı finansman yöntemlerine ihtiyaç duyabilir, işbu finansman yöntemlerinin hiç veya Şirket'in istediği kapsamda temin edilememesi Şirket'in faaliyetleri, büyümesi ve karlılığı üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir.

Şirket, halka arzdan elde edeceği gelirin büyük kısmını, net mali borçluluğun azaltılması amacıyla kullanacak olup, kalan tutar ise genel işletme faaliyetleri için kullanılacaktır. Şirket ileride oluşabilecek potansiyel ihtiyaçları doğrultusunda farklı finansman yöntemleri kullanabilir. Bahsi geçen finansman yöntemlerinin maliyeti çok yüksek olabilir, ilgili finansman yöntemlerine ilişkin sözleşmesel koşul ve şartlar Şirket açısından kabul edilebilir olmayabilir veya özellikle de siyasi veya ekonomik koşullardaki değişimlere bağlı olarak, işbu finansman yöntemleri hiç sağlanamayabilir. Daha yüksek maliyetler ile sağlanan finansman yöntemleri, Şirket'in kredi maliyetlerini arttırabilir ve bu durum, piyasada geçerli olan faiz oranları aynı dahi kalsa, Şirket'in ortalama faiz maliyetini yükseltebilir. Şirket'in finansman maliyet ve masraflarında meydana gelecek herhangi bir artış veya gelecekte gerekli finansman imkânlarını temin edememesi, Şirket'in faaliyetlerini genişletmesini ve performans hedeflerine ulaşmasını olumsuz yönde etkileyebilir. Diğer bir yandan, bu durum, Şirket'in iş planının hayata geçirilmesinde beklenmedik maliyet ve gecikmelerle karşılaşılmasına da neden olabilir. Bu durumun ileride, Şirket'in finansal durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkileri olabilir.

Şirket finansal yükümlülüklerinin kayda değer bir kısmında Yıldız Holding garantördür.

31 Aralık 2017 itibarı ile Yıldız Holding, Şirket'in bankalara olan borcunun toplam 1.182 milyon TL'lik kısmını ya da %84,3'ünü garanti etmektedir. Şirket'in, Yıldız Holding tarafından garanti edilen mevcut veya müstakbel borçlanmaları söz konusu olduğunda; Yıldız Holding'in finansal durumu veya faaliyeti üzerinde olumsuz etkisi olan herhangi bir olay, Şirket'in kredi sözleşmelerinde yer alan olası muhtelif taahhütlerin ihlaline sebep olabilir.

Şirket, piyasadaki itibarına ve markalarının gücüne güvenmektedir.

Şirket'in başarısı, Şirket'in itibarına, ŞOK markasının gücüne ve Şirket'in markalarının tanınırlığına önemli ölçüde bağlıdır. Şirket faaliyetlerinin ve markalarının itibarı ve tanınırlığı, Şirket'in kontrolü dışında olan müşterilerin tercihleri ve algılarındaki değişiklikler gibi etkenler de dâhil olmak üzere pek çok etkenden etkilenebilir. Şirket faaliyetlerinin veya markalarının itibarını veya tanınırlığını esaslı bir şekilde zedeleyen herhangi bir olay veya söz konusu itibar veya tanınırlığın, Şirket'in müşterileri nezdinde muhafaza edilememesi hususundaki önemli bir başarısızlık, Şirket'in markalarının toplam değeri üzerinde veya Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde esaslı olumsuz etki yaratabilir. Öte yandan, Şirket'in pazarlama alanında yapmış olduğu yatırımları da gelecekte başarısız olabilir.

Şirket'in itibarı, dolaylı olarak sermayesinin %46,91'ine sahip olan Yıldız Holding'in itibarından etkilenebilir. Yıldız Holding, Türkiye'nin önde gelen holding şirketlerinden ve gıda imalatçılarından birisi olup, Ülker, Godiva ve McVities gibi tanınmış markaların sahibidir. Yıldız Holding, Turkish Retail ve Gözde Girişim vasıtasıyla, Şirket sermayesinin toplam %46,91'ine dolaylı sahip olmanın yanı sıra, hâlihazırda Şirket'in mali yükümlülüklerinin de kayda değer bir kısmını garanti etmektedir. Her ne kadar Yıldız Holding halka açık bir şirket olmasa da, Yıldız Holding'in iştiraklerinden bazıları Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. Yıldız Holding'in itibarı veya faaliyetlerini etkileyen olaylar Şirket'in kontrolünün dışında kalmaktadır.

Şirket, faaliyetleri açısından önem arz eden bir takım ilişkili taraf işlemleri ve anlaşmaları yapmıştır ve gelecekte de bu anlaşmaları yapmaya devam etmeyi planlamaktadır.

Yıldız Holding'in iştiraklerinden biri olarak, Şirket bazı hizmetlerde Yıldız Holding'den destek almaktadır. Söz konusu hizmetler sigorta hizmetleri, bilgi teknolojisi desteği, kurumsal iletişim hizmeti ve hukuk müşavirliği hizmetleri gibi destek hizmetleridir. Yıldız Holding'den temin edilen bu hizmetlerin tutarı, Şirket'in 31 Aralık 2017'de sona eren yıl için faaliyet masraflarının %1'inden daha azına tekabül etmektedir. Şirket, anılan hizmetleri halka arzdan sonra da Yıldız Holding'den almaya devam etmeyi planlamaktadır.

Bunlara ilaveten, Şirket geçmişte Yıldız Holding'den nakit borç kullanmış olmakla birlikte, 31 Aralık 2017 tarihinden önce Yıldız Holding'e olan finansal borçlar banka kredisi ile finanse edilerek kapatılmıştır. Şirket halka arz ile sağlayacağı kaynak sonrasında Yıldız Holding'den nakit borç kullanma ihtiyacı kalmayacağını öngörmektedir.

Şirket, Yıldız Holding grup şirketlerinden mal tedarikinde bulunmakta olup, 31 Aralık 2017 itibarıyla Grup'un toplam satılan malın maliyeti hesabındaki Yıldız Holding Grubu'ndan yapılan alımların payı %18,5'tir. Şirket halka arz sonrasında nakit pozisyonuna bağlı olarak tedarikçilerine mal bedelinde indirim almak şartıyla avans ödemesinde bulunabilir.

Buna ek olarak Şirket, faaliyetlerinin olağan akışı içerisinde, Yıldız Holding ile bazı ilişkili taraf işlemleri gerçekleştirmekte olup, ileride de bu ilişkili taraf işlemlerine devam edeceğini öngörmektedir. Örneğin, 2017 yılında, Şirket'in toplam ürün ve hizmet maliyeti içerisindeki ilişkili taraflardan alınanların payı %15'tir. Şirket, ilişkili taraflarla akdetmiş olduğu geçmiş ve mevcut sözleşmelerinin ve gerçekleştirdiği diğer işlemlerin tarafların bağımsızlığı ve eşitliği (*arm's length basis*) ilkesine uygun şekilde müzakere edildiğine inanmaktadır. Ancak, Şirket'in bu sözleşme ve işlemler nezdinde üçüncü taraflarla daha uygun koşul ve şartlarda anlaşmalara varması mümkün olabilecektir. Ayrıca, Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre, vergi makamları "*arm's length basis*" ilkesi çerçevesinde değerlendirilmeyen ilişkili taraf işlemlerini, örtülü kazanç aktarımı olarak kabul edebilir ve bu işlemleri transfer fiyatlandırması olarak değerlendirebilir. Transfer fiyatlandırması olarak değerlendirilen bütün parasal tutarlar kar payı stopaj vergisine tabidir.

Şirket'in başarısı, üst yönetiminin ve diğer kilit personelinin deneyim ve uzmanlığına bağlıdır.

Şirket'in başarısı, üst yönetim ekibinin çabasına, özenine, yeteneğine, sahip oldukları çevreye ve Şirket faaliyetlerinin, gıda perakende sektöründe güçlü deneyimi olan üst yönetim ekibi tarafından yakından takip edilerek gözetilmesine bağlıdır. Şirket faaliyetlerine ve Şirket'in içinde bulunduğu sektöre ilişkin derin bilgiye sahip kilit personelin veya diğer çalışanların kaybedilmesi, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir. Özellikle bu tür kilit çalışanların Şirket rakiplerinden biri tarafından istihdam edilmesi halinde, piyasa şartları konusunda derin bilgi sahibi personelin kaybı Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etkisi olabilir. Şirket'in üst yönetim veya kilit personelinin bir veya birden fazla üyesinin istifa etmesi durumunda, anılan personelin kaybı, Şirket'in ticari ve stratejik hedeflerinden bazılarını veya hiçbirine ulaşamamasına veya bu hedeflerin ertelenmesine sebep olabilir. Bu durum ise Şirket yönetiminde kalan üyelerin ek görevler üstlenmelerine neden olabilir ve Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Şirket'in yeni yaptığı girişimler ve gelecekte yapacağı yatırımlar başarılı olmayabilir.

Şirket'in iş modelinin birincil önceliği müşterilerinin ihtiyaç ve istekleridir. Şirket, bu isteklere en iyi ne şekilde cevap verebileceğini sürekli olarak değerlendirmekte ve bu değişen tüketici ihtiyaçlarını karşılamak için inovatif metod ve yöntemler geliştirmektedir. Bu çerçevede Şirket, çevrimiçi tıkla ve gel al platformu Mobil ŞOK (Cepte ŞOK) ve mağaza içi

sıcak nokta yatırımları da dâhil olmak üzere farklı yeni tanıtım programları, ürün sunumları ve başka girişimleri üstlenmektedir.

İlaveten, Şirket'in genişleme stratejisinin bir neticesi olarak, Şirket'in yakın-orta vadeli hedefi Şirket'in ülke çapındaki yaygınlığını daha da arttırmaktır. Şirket'in ortalama 218 metre kare net satış alanı büyüklüğü olan ŞOK mağazalarının yanısıra İstanbul'da ortalama olarak 82 metre kare satış alanına sahip bir zincir mağaza olan UCZ Mağazacılık'ın %55 paylarının dolaylı sahibi konumundadır. Şirket, bu mağazalarının bir bölümünü "ŞOK Mini" formatına dönüştürmüş ve 2018 yılında aynı işlemi kalan UCZ Mağazacılık mağazaları için de tamamlamayı hedeflemektedir. Şirket, UCZ Mağazacılık'ı satın alarak, Şok Mini konsept mağazalarıyla yüksek potansiyel sunduğuna inanılan kalabalık nüfuslu bölgelerde daha hızlı büyüme fırsatı yakalamayı hedeflemektedir.

Şirket, yeni yaptığı girişimler ve gelecekte yapacağı yatırımlarda başarılı olmayabilir ve bu işlere ayırdığı kaynakları geri alamayabilir. Ayrıca, yeni yapılan veya gelecekteki girişimler için yapılacak yatırımlar, tahmin edilemeyen bazı olaylardan etkilenebilir ve bu girişimlere yapılan yatırımlar geri alınamayabilir veya Şirket bu yatırımlar yüzünden zarar edebilir.

Şirket, tütün mamullerinin satışından gelir elde etmektedir ve tütün mamulleri satışlarının Şirket kontrolünde olmayan sebeplerle (yüksek vergi getirilmesi, Şirket lisanslarının ilgili makamlarca iptal edilmesi, kamu otoritelerinin bazı düzenlemeler getirmesi vb) düşmesinin Şirket'in faaliyeti ve faaliyet sonuçları üzerinde önemli etkileri olabilir.

31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yılda, Şirket'in satışlarının %13'ü tütün mamulleri satışlarından elde edilmektedir. Türkiye'de tütün mamullerinin tüketim seviyesinde bir düşüş olması veya tütün mamullerine daha yüksek vergi getirilmesi veya Şirket lisanslarının ilgili makamlarca iptal edilmesi de dâhil olmak üzere tütün mamullerinin satışının azaltılması, kısıtlanması veya yasaklanması için kamu otoritelerinin bazı düzenlemeler getirmesi ve bunun sonucu olarak Şirket'in elde ettiği geliri ikame edeceği tütün dışı mamul satışlarını büyütememesi, Şirket'in faaliyetleri ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.

Şirket'in tedarikçileri ile ilişkilerinin zarar görmesi durumunda faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir.

Ulusal markalı ürünlerin satışı Şirket satışlarının önemli bir kısmını oluşturmaktadır. Bu kapsamda, Şirket'in faaliyetleri, bu markaları üreten uluslararası veya yerel tedarikçiler ile yürütülen ilişkilere bağlıdır.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket, ulusal markalı ürün yelpazesine sunulan ve 2017 satışlarının %46'sını oluşturan yaklaşık 240 marka ve 884 ürün ile tütün mamulleri ve ilave olarak 2017 satışlarının %7'sini oluşturan gıda dışı spot ürünleri için yaklaşık toplam 560 tedarikçi ile çalışmaktadır.

Şirketin 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla satışlarının %27'si Özgün Markalı ürünlerden oluşmakta olup, 31 Aralık 2017 itibarıyla Özgün Markalı ürünlere ilişkin 130 adet tedarikçi ile çalışılmaktadır.

Tedarikçilerle yürütülen ilişkilerin bozulması durumunda Şirket'in müşterilerine ulusal ve Özgün Markalı ürünleri sunabilme gücü zarar görebilir.

Şirket, halka arzı müteakip Kotasyon Yönergesi ve ilgili mevzuat kapsamındaki yükümlülüklerini tam veya mevzuata uygun olarak yerine getirmez ise, Borsa

tarafından borsa kotundan çıkarılabilir, işlem gördüğü borsa pazarı düşürülebilir veya bu konuda Şirket'e karşı diğer başka tedbirler alınabilir.

Kotasyon Yönergesi'nin 23. Maddesi, payları borsada (Yıldız Pazar, Ana Pazar, Gelişen İşletmeler Pazarı ve Yakın İzleme Pazarı'nda) işlem gören şirketlerin ilgili işlem pazarında işlem görmeye devam etmeleri açısından belirli şartlar öngörmekte olup, anılan maddede belirtilen yükümlülüklerin sağlanamaması durumunda ilgili işlem pazarından çıkarılmasını düzenlemektedir. Anılan madde uyarınca, şirketin kamuyu aydınlatma yükümlülüklerini yerine getirmediğinin tespit edilmesi, Borsa tarafından yapılacak düzenlemelere ve alınacak kararlara uyulmaması, Borsa'ca istenecek bilgilerin eksik veya gerçeğe aykırı verilmesi, şirketin Borsa tarafından geçerli kabul edilebilecek durumlar dışındaki nedenlerle 1 yıldan uzun bir süre faaliyetlerinin durdurulmuş olması, şirketin iflasına karar verilmiş olması, herhangi bir nedenle tüzel kişiliğinin sona ermesi, şirketin faaliyetlerini devam ettiremeyecek seviyede finansman sıkıntısına düşmüş olması, şirketin KAP'ta yayımlanan son yıllık bilançosunda, toplam öz sermaye/sermaye oranı dikkate alındığında öz sermayesi negatif olan şirketlerden, (varsa sermaye artırımı/azaltımı ile ilgili sürecin saklı kalması kaydıyla) toplam öz sermaye/sermaye oranı üzerinden yapılacak hesaplamalara ilave olarak, şirket tarafından talebe bağlı olarak aktiflerin rayiç değerlerle yeniden değerlendirilmesinin yapılması durumunda da toplam öz sermaye/sermaye oranının Kotasyon Yönergesi'nde belirtilen eşiğin altında kalmaya devam etmesi gibi durumlar dâhil ancak bunlar ile sınırlı olmamak üzere, belirli durumların Şirket nezdinde gerçekleşmesi sonucunda Borsa, Şirket'i sürekli olarak Borsa kotundan çıkarılabilir, kottan çıkarma kararını verilmeden önce Şirket'e durumunu düzeltmesi için uyarıda bulunabilir ve Şirket'e süre verebilir veya Şirket'in işlem gören paylarının Yakın İzleme Pazarı'na geçmesine karar verebilir veya uygun gördüğü diğer tedbirleri alabilir.

Şirket'in yukarıda sayılan tedbirlerden herhangi birine maruz kalması, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

5.2. İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Şirket, büyüme hedefleri çerçevesinde mağazalar ve dağıtım merkezleri için potansiyel konumları zamanında belirleme ve kiralama konusunda bazı zorluklar yaşayabilir ve mevcut mağaza veya dağıtım merkezlerinin sözleşmelerini zamanında yenileyemeyebilir.

Şirket, Şirket'in mağaza sayısı ve lokasyonlarının, satış ve karlılığını etkileyen en önemli etkenlerden biri olduğunu düşünmektedir. Bu kapsamda, Şirket'in mağaza açma kabiliyeti, Şirket'in ihtiyaçlarını karşılayacak şekilde ticari olarak makul şartlarda kiralanabilir mülkleri belirleyerek kiralamasına ve gerekli işyeri açma ve çalışma ruhsatlarını almasına bağlıdır. Bununla beraber Türkiye'de, özellikle büyükşehirlerde aranan özellikteki mülklere ilişkin emlak piyasasındaki rekabet giderek artmaktadır ve bu durum gelecekte de artmaya devam edebilir. Buna ek olarak, her biri Şirket'in tedarik zincirinde kritik roller üstlenen 24 dağıtım merkezi de kiralık mülklerden oluşmaktadır.

Şirket, hâlihazırda bütün mağaza ve dağıtım merkezlerini kiralamaktadır ve gelecekte de kiralamaya devam etmeyi planlamaktadır.

Bu kapsamda Şirket, yeni mağazaları için kira sözleşmeleri imzalarken, imzalanan sözleşmelerin 10'ar yıllık olmasına ve mevcut mağazalar için imzalanan kira sözleşmelerini yenilerken, yine bu yenilemelerin 10'ar yıllık olması konusunda gayret göstermektedir. Şirket, anılan kira sözleşmelerinin süreleri sona erdiğinde, işbu kira sözleşmelerini makul ticari şartlarla veya belki de hiç yenilenememesine neden olacak olumsuz piyasa koşullarının ya da başka etkenlerin ortaya çıkıp çıkmayacağını öngörememektedir. Şirket'in

kayda değer sayıda mağazasının mevcut kira sözleşmelerinin süresi sona erdikçe yenilenememesi veya yeni mağazalar için elverişli konumlarda makul ticari şartlarla kira sözleşmelerinin imzalanamaması ya da Şirket'in mevcut kira sözleşmelerinin kayda değer bir bölümünün herhangi bir nedenle feshedilmesi hallerinde, Şirket'in faaliyet sonuçları olumsuz etkilere maruz kalabilir.

Şirket'in finansal sonuçları gıda perakende sektöründeki rekabet ve kar marjlarından kaynaklanan riskler ile karşı karşıyadır ve anılan riskler, Şirket'in net satışları ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

Türkiye'deki gıda perakende sektörü son derece rekabetçidir. Şirket, aşağıdakiler de dâhil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere rekabete dayanan birçok zorluk ile karşı karşıya gelebilir.

- Ürünlerin rekabetçi bir bakış açısı ile fiyatlanması ve bu kapsamda oluşan müşterilerinin değer algısı;
- Fiyat kaynaklı artan rekabetin artışı;
- Müşterilerin tercih edebilecekleri yeni rakiplerin, yeni mağaza formatlarının veya e-ticaret platformlarının ortaya çıkma olasılığı;
- Şirket'in iş modelinin rakipleri tarafından uygulanması ve
- Şirket'in genişleme stratejisine elverişli tesislerin rekabet ve diğer sebepler nedeni ile sınırlı hale gelmesi halinde, mağaza ağının genişletilememesi.

Şirket en önemli rakiplerinin indirim perakendecileri ile süper marketler olduğunu düşünmektedir. Şirket'in rakiplerinin performansı ve operasyonel ve diğer iş stratejileri, fiyatları, yeni hizmet sunumlarında meydana gelen değişiklikler, yeni pazarlara yerel, ulusal veya uluslararası rakiplerin girmesi veya yeni rekabetçi markaların piyasaya girmesi; Şirket'in daha düşük satış geliri elde etmesine ve bu doğrultuda karlılığının olumsuz etkilenmesine neden olabilir.

Şirket değişen tüketici tercihleri ve rekabetçi ortamı ve buna benzer olayların oluşumunu önceden tahmin ve bu tip olaylara zamanında müdahale edemeyebilir. Rekabeti sürdürmek amacıyla, Şirket'in gelecekteki başarısı kısmen, müşterilerinin ürün veya alışveriş deneyimlerine ilişkin taleplerini (örneğin mağaza formatı veya e-ticaret gibi teknolojiler) zamanında belirlemesine ve gerekli tedbirleri zamanında almasına bağlıdır. Şirket'in söz konusu talep değişikliklerini zamanında ve tam değerlendirmemesi halinde, Şirket'in satışları ve karlılığı olumsuz yönde etkilenebilir.

Türkiye gıda perakende sektörü rekabetin yüksek, kar marjlarının ise düşük olarak nitelendirildiği bir sektördür. Bu durum, Şirket'in fiyata duyarlı piyasa payı için rekabet etme kabiliyetini azaltabilir. Şirket, kendi Özgün Markalı ürünlerindeki fiyatı düşürecek olması nedeniyle, rakiplerinin muadil ürünlerinin fiyatlarını düşürmesinden olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket'in faaliyeti, personel değişim oranı ve istihdam maliyetlerinin artma olasılığından etkilenebilir.

İstihdam maliyetlerinin ve personel değişim oranının kontrolü, Şirket'in faaliyet sonuçları açısından kritik öneme sahiptir. Bu nedenle, Şirket personel maliyetlerini yakından izlemekte ve personel değişim oranını kontrol altında tutmak için çaba göstermektedir. Şirket'in değişen personel yerine yeni çalışan istihdam etmekte zorluklar yaşaması, yeni mağazaların planlanan açılış tarihlerinin ertelenmesine veya mevcut mağazalar için daha düşük nitelikte personelin istihdam edilmesine neden olabilir.

Türkiye’de, asgari ücret, yeniden değerlendirme oranlarına bağlı olarak arttırılmaktadır ve gelecekte de asgari ücret ciddi ölçüde arttırılarak Şirket’in istihdam maliyetlerinin yükselmesine sebebiyet verebilir. Şirket, artan istihdam maliyetlerini, ürün fiyatlarını da arttırarak müşterilerine yansıtamayabilir. Geçmişte ve halen ilgili kamu otoriteleri tarafından asgari ücret artışlarına ilişkin sübvansiyon sağlanmakta olup Şirket bu sübvansiyonlardan faydalanmaktadır. Ancak bu sübvansiyonların ilgili kamu otoritelerince her zaman kaldırılması söz konusu olabilir. Söz konusu desteklerin kaldırılması halinde, Şirket, artan istihdam maliyetlerini, ürün fiyatlarını da arttırarak müşterilerine yansıtamayabilir ve bunun da Şirket karlılığı üzerinde olumsuz etkileri olabilir.

Şirket ürün satışı sonucunda, sorumluluk davaları, ürünlerin geri çağırılması ya da olumsuz reklam gibi risklerle karşı karşıya kalabilir.

Şirket tarafından satışı yapılan tüm ürünlerin hazırlanması, ambalajlanması, pazarlanması, dağıtımı ve satışı ve bunun yanında Şirket’e ait Özgün Markalı ürünlerin ürettirilmesi; ürün sorumluluğu davaları, ürünlerin geri çağırılması ve bunun sonucu olarak olumsuz reklam, önceden tahmin edilemeyen masraflar ve faaliyetlerin kesintiye uğraması gibi riskler barındırmaktadır. Bu ürünler; belirli kirletici maddeleri veya diğer tehlikeleri içeriyor olabilir ve belirli durumlarda, gıdaların satış safhası öncesinde işlenmesi veya tüketim seviyesinde bu kirletici maddelerin veya diğer tehlikelerin saf dışı bırakılamaması, hastalık, yaralanma veya ölüme neden olabilir. Üretim safhasında ürünlerin kirlenmesi veya zarar görmesi halinde, Şirket’in tedarikçileri kanunen sorumlu olmakla birlikte, ürün dağıtım zincirinin bir parçası olarak Şirket de tüketicilere karşı kısmen veya tamamen sorumlu olabilir. Bu durumda, Şirket ürünlerin geri çağırılmasını zorunlu kılan, müşterilerinin ürün sorumluluğu davalarının doğrudan tarafı olabilir.

Buna ilaveten, Şirket, ürünlerinin Türk gıda güvenliği yönetmeliklerine uyumunu ve gıda dışı ürünlerinin güvenliğini denetleyen kamu otoritelerinin teftişleri ile karşı karşıya kalabilir. İlgili yönetmeliklerle uyumlu olunmaması halinde, Şirket tarafından idari para cezaları ödenmek zorunda kalınabilir.

Şirket, ürün kaynaklı bu tür risklerini tedarikçisine yansıtabileceğini düşünmekte olup, ürün sorumluluğu sigortası bulunmamaktadır. Kusurlu ürünlere ilişkin talepler, Şirket’in ürünlerini başarılı bir şekilde pazarlama kabiliyetini, faaliyetini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını esaslı ölçüde olumsuz etkileyebilir. Ayrıca, Şirket’in gelecekte herhangi bir ürünü geri çağırma talebi ile karşı karşıya kalması durumunda, ürün geri çağırma işlemi, mevcut ve olası müşterileri nezdindeki itibarı ile Şirket’in kurumsal ve marka imajını zedeleyebilir. Bu durumda, Şirket’in müşterileri nezdindeki güven kaybının telafisi zor ve masraflı olabilir.

Şirket ticari faaliyeti gereği dava riski taşımaktadır.

Şirket’in olağan faaliyetleri içerisinde Şirket’e karşı yasal işlemler başlatılabilir ve davalar ve tahkim davaları Şirket’e karşı açılabilir. Grup aleyhine açılmış davaların başlıcalarını iş davaları oluşturmakta olup 31 Aralık 2017 itibarı ile 30.8 milyon TL; ağırlığı Dia’dan devralınan mağazacılık faaliyetlerinden oluşan ticari alacaklar için ise 8.4 milyon TL finansal tablolarında karşılık ayırmıştır. Bunun yanında, Şirket müşterileri, tedarikçileri, çalışanları, üçüncü taraflar veya alt yüklenicileri tarafından açılacak davaların veya Şirket’in mağaza izinlerinden kaynaklı idari işlemlerin tarafı olabilmektedir. Şirket tarafından yasal işlemlere ve davalara ilişkin ayrılan bu karşılıklar yeterli olamayabilir. Buna ilaveten, söz konusu yasal işlemler, tahkimi de kapsayan davalara ilişkin yapılan olumsuz reklam, Şirket’in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, fikri mülkiyet haklarına dair ihlallere maruz kalabilir Şirket'in fikri mülkiyet hakları, Şirket'in faaliyetleri ve gıda perakende market piyasasındaki rekabetçi konumu açısından oldukça yüksek önem arz etmektedir. Şirket'in, kendisine ait Özgün Markalı ürünler ile ilgili olarak sahip olduğu veya kullanım hakkını elinde bulundurduğu ticari markaları bulunmaktadır. Söz konusu markalar Türkiye coğrafyasında tescilli olup, kullanım hakları da Türkiye coğrafyası içindir.

Bununla beraber söz konusu markaların kanuni tescilleri Şirket adına olmakla birlikte, Şirket'in, Türkiye'deki ürünlerini oluşturmak ve korumak için attığı adımlar yeterli olmayabilir. Şirket, üreticilerinin, Şirket'e ait Özgün Markalı ürünlerin içeriklerini kopyalamamaları veya dağıtmamaları için gizlilik sözleşmeleri ve diğer sözleşmelerden kaynaklanan sözleşmesel kısıtlamalara güvenmektedir. Taklit ürün satıcıları, Şirket ürünlerinin taklitlerini satarak Şirket'in satışlarını ve Şirket markasının imajını zedeleyebilirler ve Şirket'in bahsi geçen taklit ürün satıcılarına karşı aldığı yasal önlemler yetersiz kalabilir. Şirket'e ait Özgün Markalı ürünlerin içeriklerinin, tasarımlarının, ambalajlarının veya diğer özelliklerinin fikri mülkiyet yasaları çerçevesinde korunması yukarıda bahsedilen nedenlerle zor veya imkânsız olabilir.

Bunun dışında, üçüncü tarafların, Şirket'in ticari markaları, diğer mülkiyet hakları veya ürün içerikleri üzerinde hak veya mülkiyet iddiasında bulunmayacaklarının, Şirket'in mülkiyet haklarına ilişkin yasal yollara başvurulması durumunda, Şirket'in bu yasal yollara karşı gerekli önlemleri alacağını veya böyle bir durumda, Şirket'in, ticari markalarını veya içeriklerini kullanmaktan alıkonmayacağını garantisizdir ve bu tür durumların Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkileri olabilir. Ayrıca, Şirket'e ait fikri mülkiyet haklarının Şirket'çe kullanılması veya başkalarınca kullanılması nedeniyle açılacak hukuk davaları nedeniyle Şirket maliyet altına girebilecektir. Bu hukuk davaları, Şirket lehine sonuçlansa dahi, Şirket'in finansal durumu üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.

Şirket'in mevcut düzenlemelere uymaması ve bu kapsamda ek uyum masraflarının veya idari cezaların ödenmesi Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve finansal durumu üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Şirket, farklı devlet ve belediye kurumları ile temsilciliklerinin; her zaman değişebilecek istihdam, çevre, kalite, sağlık ve güvenlik, ambalajlama, etiketleme ve dağıtım standartları ile ilgili gerçekleştirdikleri denetimlerine tabidir.

Bu makamlar tarafından getirilen yeni yükümlülükler masraflı ve zaman alıcı olabilir ve Şirket'in faaliyetlerinin başlamasında veya devam etmesinde gecikmelere sebebiyet verebilirler. Ayrıca, bu yükümlülüklerin herhangi birine Şirket'in uymaması durumunda, Şirket'in faaliyetlerinin bazılarının durdurulması da dâhil olmak üzere devlet ve belediye kurumlarınca bir takım yaptırımlar ile karşı karşıya kalınabilir. Mevcut veya gelecekteki yasalar veya düzenlemeler ile bunlara uyum veya bunların ihlali Şirket nezdinde maliyetlere sebebiyet verebilir veya Şirket'in faaliyetlerini ya da faaliyet sonuçlarını başka şekillerde olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetleri, değişikliklere tabi ruhsat yükümlülüklerine bağlıdır.

Şirket, Türkiye'de bulunan şirket merkezi, her bir mağazası ve dağıtım merkezi için iş yeri açma ve çalışma ruhsatı edinmek yükümlülüğündedir. Şirket, mağaza açını sürekli genişlettiğinden, yeni açılacak mağazalar için ruhsat başvurularında bulunmaktadır. Türk idari makamlarının, izin ve ruhsatların zamanlaması, düzenlenmesi, yenilenmesi, izin ve ruhsatların şartlarına uyumun izlenmesi konularında takdir yetkisi oldukça yüksektir. Şirket'in faaliyetleri; ruhsatların zamanında yenilenememesi, hiç yenilenememesi, iptal

edilmesi veya reddedilmesi halinde, Şirket'in gerekli ruhsatları alamaması ya da şartlarına uyum sağlayamaması veya kamu idarelerinin, Şirket'in ihtiyaç duyduğu ruhsat ve izinlerin verilmesini yerine getirmesini güç koşullara bağlamaları durumunda zarar görebilir. Dahası, ruhsat ve izin süreçleri zamanla değişen düzenlemelere tabi olabilir ve bu durum mevcut ve yeni mağaza ve dağıtım merkezlerini etkileyebilir.

9 Mart 2018 tarihi itibarı ile Şirket toplam 472 adet mağazası için işyeri açma ve çalışma ruhsatı için başvuruda bulunmuş veya bulunacak olup bunlar dışında kalan 114 mağaza için ise anılan ruhsat alınmamıştır. Şirket'in gerekli işyeri açma ve çalışma ruhsatlarını almaması durumunda, idari kurumlar Şirket'ten, anılan ruhsat alınmayan mağaza veya dağıtım merkezlerinin kapatılmasını isteyebilir veya Şirket genişleme planlarını beklediği zaman çerçevesi içerisinde gerçekleştiremeyebilir ve bu gibi durumlar Şirket gelirlerini esaslı oranda azaltmasına neden olabilir.

Şirket, üreticilerinin veya tedarikçilerinin iş hukuku, çevre hukuku ve sair kanun, düzenleme ve teamülleri ihlal etmesi durumunda zarar görebilir.

Şirket bünyesinde herhangi bir üretim tesisi mevcut olmayıp, Şirket tarafından herhangi bir üretim tesisi işletilmemektedir. Şirket, ürünlerinin üretimi için üçüncü kişi tedarikçilere ve sözleşme yaptığı diğer taraflara bağlıdır. Şirket'in tedarikçileri ve üreticileri birtakım kanun ve yönetmeliklere tabidir ve Şirket anılan kişilerin düzenli aralıklarla denetlenmesini ve belirli standartlara uygun olarak faaliyet göstermelerini şart koşmaktadır.

Ancak, anılan kişilerin mevzuata ve Şirket'in standartlarına uygunluğu nihai olarak Şirket'in kontrolü dışındadır. Dolayısıyla, tedarikçi veya üretici tarafından iş, çevre, güvenlik ve sair mevzuat, Şirket'in ana esasları ve standartları veya Türkiye'de hâkim olan uygulamalar ve etik standartlar ihlal edilebilir. Şirket'in üretici ve tedarikçilerinin mevzuat ve standartları ihlali, Şirket'in Özgün Markalı ürünlerinin üretimi ve dağıtımını aksatarak, Şirket'in Özgün Markalarının değerine zarar verebilir veya itibarını zedeleyebilir.

Şirket'in dağıtım merkezlerinin faaliyetlerinde yaşanacak bir kesinti, tedarik zinciri operasyonlarını da kesintiye uğratabilir.

Şirket'in dağıtım merkezlerinin faaliyetlerinde ve lojistik ağında meydana gelecek kesintiler, mağaza seviyesinde ürünlerin mevcudiyetini ve operasyonel yönetimini kesintiye uğratabilir ve bu durumlardan herhangi biri Şirket'in satışlarının azalmasına veya maliyetlerinin artmasına neden olabilir. Bahse konu dağıtım merkezlerinin operasyonlarında envanter yönetim sistemleri ve süreçleri, teslimat filosu da dahil olmak üzere ve tedarik zinciri yönetiminin diğer unsurlarında meydana gelecek bir kesinti, belirli ürünlerin Şirket'in bazı mağazalarına veya hiçbirine tedarik edilememesi ile sonuçlanabilir ve daha pahalı alternatifler aranmasını gerektirebilir. Bu durum ayrıca Şirket'in belirli ürünleri stokta bulundurma kabiliyetini azaltabilir ve Şirket'in itibarını faaliyetini ve faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz olarak etkileyebilir.

Şirket'in gelecekte yapmayı planladığı satın almalar bir takım riskleri beraberinde getirebilir ve bu durum da Şirket'in beklediği menfaatleri elde edememesi ile sonuçlanabilir.

Şirket gelecekte seçici satın almalar ile genişleme yoluna gitmeyi tercih ederse, gelecekte cazip hedefler belirleyemeyebilir veya bunları Şirket açısından kabul edilebilir şartlarla satın alamayabilir. Ayrıca, satın almalar, Şirket'in mevcut operasyonlarını da yönetmekten sorumlu olan Şirket'in üst yönetiminin üzerine ek işler yükleyerek Şirket'in mevcut faaliyetleri açısından risk yaratabilir. Bunun dışında Şirket, yeni satın aldığı işlerin faaliyetlerini kendi faaliyetlerine entegre edemeyebilir veya satın alma işleminden beklenen

faaliyet sinerjisini ve finansal sinerjiyi elde edemeyebilir. Ayrıca, satın almalar, Şirket'in borçlanmalarında önemli bir artışa sebep olabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve hedefleri üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.

Şirket'in bilişim sistemlerinde bir kesinti veya sistemlerin güvenliğinin aşılması veya güncellenememesi, iş kaybına ve başka kayıplara yol açabilir.

Şirket, faaliyetlerini yürütmek için iletişim ve bilişim sistemlerine güvenmektedir. Yine Şirket, mağazalarından gelen bütün bilgileri bir araya topladığı merkezi bir bilişim sistemi kullanmaktadır. Bunun dışında Şirket, envanter ve lojistik operasyonlarını, aralarında ağı bağlı şahsi bilgisayarlar ve otomasyonlu envanter yönetim sistemlerinin bulunduğu birbirinden farklı elektronik envanter ortamları vasıtası ile yönetmektedir. Bu operasyonlar çoğunlukla kendilerini destekleyen elektronik sistemlerin bütünlüğüne bağımlıdır. Şirket'in, bu sistemlerinin ya da yedekleme sistemlerinin bir hata vermesi, kesintiye uğraması veya güvenliklerinin aşılması, mağaza yönetim sistemlerinin ve bunun yanı sıra sipariş ve envanter sistemlerinin hata vermesine veya kesintiye uğramasına neden olabilir. Şirket'in yedekleme sistemleri de dâhil olmak üzere bilişim sistemleri, güç kesintileri, bilgisayar ve telekomünikasyon hataları, bilgisayar virüsleri, Şirket içinden veya dışından gelen güvenlik ihlalleri, kasıtlı yıkıcı eylemler, yangın veya deprem gibi felaketler ve insan hataları nedeniyle zarar görebilir veya kesintiye uğrayabilir. Sistem hataları ve gecikmeleri, veri toplama işleminde öngörülemez kesintilere, önemli verilerin kaybına, envanter yönetim sorunlarına, müşteri hizmetlerinin ve müşteri memnuniyetinin azalmasına neden olarak Şirket'in itibarına zarar verebilir. Onarım ve sistem yükseltmeleri yatırıma ihtiyaç duyabilir ve bu işlemler sırasında Şirket'in faaliyetleri kesintiye uğrayabilir. Yukarıda değinilen risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi Şirket'in faaliyetleri ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Deprem ve diğer doğal afetler Şirket'in mağaza ve dağıtım merkezlerine hasar vererek Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Türkiye, yüksek deprem riski bölgesinde yer almaktadır. Şiddetli bir deprem, Şirket'in mağaza ve dağıtım merkezlerine hasar verebilir, Şirket'in ya da tedarikçilerinin faaliyetlerinin durmasına sebep olabilir. Bununla birlikte, Şirket kasırga, şiddetli fırtına, terör, yangın ve patlamalar, salgın hastalık ve sair facialar gibi diğer doğal ya da beşeri afetlerden etkilenebilir. Bu ve bunun gibi durumlar, genel itibarıyla Türk ekonomisine ve özellikle Şirket'in faaliyetlerine zarar verebilir ve bu durumlardan kaynaklanan zararları Şirket'in sigorta güvencesi yeteri kadar ya da hiç tazmin edemeyebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Şirket'in payları daha önce halka açık bir piyasada işlem görmemiş olup; bu nedenle, Halka Arz Edilen Paylar, fiyat ve işlem hacmi dalgalanmaları ile karşı karşıya kalabilir.

İşbu halka arz öncesinde, Şirket'in paylarının herhangi bir grubu, halka açık bir piyasada işlem görmemiştir. Halka Arz Edilen Paylar için bir piyasanın oluşacağını veya böyle bir piyasanın oluşması halinde dahi, böyle bir piyasanın devamlı olacağını bir garantisi yoktur. Şirket, Halka Arz'dan sonra, ek satış dahil Şirket'in paylarının ortalama olarak [%35]'inin Şirket'in mevcut pay sahiplerinden farklı kişilerin elinde bulundurulacağını varsaymaktadır. Şirket'in paylarının halka açık piyasaya sınırlı şekilde sunulması, pay sahiplerinin, Halka Arz Edilen Paylar'ı, istedikleri fiyattan ve istedikleri zaman satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve pay fiyatlarının dalgalanmasını arttırabilir.

Halka Arz Edilen Paylar'ın ilk fiyatı, payların borsaya kote olmasından sonraki piyasa fiyatının bir göstergesi değildir. Şirket'in faaliyet sonuçları veya finansal performansı, bu risk etkenlerinde tanımlanan olaylar veya başka durumlar nedeniyle analist veya yatırımcıların

beklentilerini yerine getirmeyebilir. Halka Arz Edilen Paylar'ın alım-satım fiyatı, Şirket'in veya Şirket rakiplerinin finansal performansında, genel olarak piyasa koşullarında meydana gelen değişikliklere veya diğer etkenlere ve bunun yanı sıra bu risk etkenlerinde tanımlanan durumlara ya da başkalarına tepki olarak pek çok dalgalanmaya maruz kalabilir. Şirket'in faaliyet sonuçlarındaki dalgalanmalar veya analist ya da yatırımcıların beklentilerini karşılamada başarısız olunması, Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyatlarının düşmesine neden olabilir ve yatırımcılar, halka arz sırasında satın aldıkları payları, paylar için ödedikleri fiyattan veya bu fiyatın üzerinden ya da hiçbir şekilde satamayabilirler. Sonuç olarak, halka arz sırasında Halka Arz Edilen Paylar'dan satın alan yatırımcılar, bu paylara yaptıkları yatırımın bir kısmını veya tamamını kaybedebilirler.

Pek çok gelişmekte olan piyasa ihraççısının pay senetleri ve diğer menkul kıymetlerinde olduğu gibi, Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değeri, Şirket'in finansal performansı ile ilgili olmaksızın, dalgalanmalara maruz kalabilir.

Şirket'in paylarının gelecekte satılması veya bu tür satışların meydana gelebileceği algısı, payların piyasa değerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Halka arzın tamamlanmasını müteakip, Şirket'in sermayesini temsil eden pay adedi [●] olacaktır. Şirket, paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıkları tarihten itibaren 180 gün süre ile, Şirket'te herhangi bir bedelli sermaye artırımını yapmayacağını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını ve bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını taahhüt etmiştir. [Halka Arzedenler'den Turkish Retail, işbu izahnamenin SPK tarafından onaylandığı tarih itibarıyla sahibi olduğu Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıkları tarihten itibaren 180 gün boyunca, borsa fiyatından bağımsız olarak borsada satmayacağını, devretmeyeceğini, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını, bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını ve yönetim kontrolüne sahip olduğu herhangi bir iştirak ya da bağlı ortaklık veya bunlar adına hareket eden kişiler tarafından da bu sınırlamalara uyulmasının sağlayacağını taahhüt etmiştir.] Halka Arzedenler'den Templeton, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarih itibarıyla Şirket nezdinde sahibi olduğu, ek pay satışına tabi olmayan payların (ek pay satışına tabi olup satışı gerçekleşmeyen paylar da dâhil olmak üzere), Şirket paylarının borsada işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün süreyle satmayacağını, devretmeyeceğini, rehnetmeyeceğini veya bu paylar üzerinde sair surette tasarrufta bulunmayacağını, Şirket'in dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını ve/veya bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını taahhüt etmiştir. Şirket ortaklarından Gözde Girişim, işbu izahnamenin SPK tarafından onaylandığı tarih itibarıyla sahibi olduğu Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıkları tarihten itibaren 180 gün boyunca, borsa fiyatından bağımsız olarak borsada satmayacağını, devretmeyeceğini, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını, bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını ve yönetim kontrolüne sahip olduğu herhangi bir iştirak ya da bağlı ortaklık veya bunlar adına hareket eden kişiler tarafından da bu sınırlamalara uyulmasının sağlayacağını taahhüt etmiştir.

İlgili sürelerin sona ermesinden sonra, Şirket ve Halka Arz Edenler Şirket sermayesindeki diğer payları satabilirler veya sermaye artırımını gerçekleştirebilirler. Halka Arz Edenler veya başkaları tarafından bu şekilde gerçekleştirilecek önemli miktardaki pay satışı veya önemli miktarda sermaye artışı veya bu tür işlemlerin gerçekleştirileceği olasılığı Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Şirket, gelecekte Halka Arz Edilen Paylar'ın sahiplerine temettü ödeyemeyebilir.

Türkiye'deki halka açık şirketler, TTK ve SPK tarafından ortaya konan ilkelere göre hazırlanan esas sözleşmeleri ve pay sahipleri tarafından kabul edilen temettü dağıtım politikalarına göre temettü dağıtırlar. Bu şirketler, takdir kendilerine ait olmak kaydıyla, temettüyü, nakit ve/veya bedelsiz hisse senedi şeklinde ödeyebilir veya ilgili mali yılda elde ettikleri kazançlarının bir kısmını veya tamamını dağıtılmayan karlar olarak elde tutabilirler. Şirketlerin temettülerini hesaplamaları ve dağıtmalarına ilişkin düzenlemeler zaman zaman değişebilir. Ancak, gelecekte, eğer olursa, yapılacak temettü ödemeleri ve bunların şekli ile tutarları aşağıdakiler dahil olmak üzere ancak bunlarla sınırlı olmamak kaydıyla pek çok etkene bağlıdır:

- Uygulanacak SPK düzenlemeleri ve TTK hükümleri
- Dağıtılabılır kar ve yedeklerin tutarı;
- Şirket'in serbest nakit akışının tutarı (nakit akışını etkileyen unsurlar; işletme sermayesi ihtiyacı, finansman maliyeti, sermaye harcamaları ve yatırım planları);
- Şirket'in borçluluk seviyesi ve ödeme yükümlülükleri;
- Şirket'in temettü amaçları ve pay sahiplerinin beklentileri; ve
- Şirket'in yönetim kurulunun zaman zaman takdir kendisine ait olmak üzere belirleyeceği diğer etkenler.

Şirket, önemli tutarda temettü elde etse dahi, Şirket'in yönetim kurulunun, bu temettünün başka amaçlarla, örneğin yeniden yatırım veya satın almalarda kullanılmasıyla pay sahibi değerinin daha fazla ve daha etkili bir şekilde arttırılabileceğine inanması halinde, Şirket temettü dağıtmayabilir. Sonuç olarak, yukarıdakilere bağlı olarak Şirket'in gelecekte temettü ödeme kabiliyeti değişkenlik gösterebilir ve sınırlı olabilir.

Halka Arz sonrasında, hissedarların menfaatleri diğer hissedarlarının menfaatleri ile aynı doğrultuda olmayabilir. Keza halka arz sonrasında Odak Pay Sahiplerinin ve diğer hissedarların menfaatleri Şirket menfaatleri ile çelişebilir.

Halka arz sonrasında Odak Pay Sahipleri, Şirketteki pay oranları %20'nin üzerinde kaldığı sürece genel kurul tarafından seçilen Şirket'in yönetim kurulu üyelerinin yarısını aday gösterme hakkına sahiptir. Bu kapsamda, Odak Pay Sahipleri, (ilişkili taraf işlemleri de dâhil olmak üzere) önemli işlemlere onay verilmesi, Şirket aktiflerinin önemli bir kısmı üzerindeki tasarruflar için izin verilmesi, yürürlükteki kurallara göre temettü ödemelerine, esas sözleşme tadillerine, yönetim kurulu üyelerinin aday gösterilmelerini ve pay sahiplerinin rüçhan haklarının kısıtlanmasına onay verilmesi gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren hususlarda kontrole sahip olmaya devam edecektir. Bu nedenle Odak Pay Sahiplerinin, kontrol değişikliği, temettülerin dağıtılması ve Halka Arz Edilen Paylar'ın değeri üzerinde etkisi olabilir.

5.4. Diğer riskler:

Yoktur.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirketin Ticari unvanı “Şok Marketler Ticaret A.Ş”dir.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi	Kısıklı mahallesi, Hanımseti Sok. No: 35 B/1, Üsküdar – İstanbul
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicil Müdürlüğü	İstanbul Ticaret Sicili
Ticaret Sicil Numarası	424593-0

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

Şirket, İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 11.08.1999 tarihinde tescil edilmiş ve süresiz olarak kurulmuştur.

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

Hukuki statüsü:	Anonim şirket
Tabi olduğu mevzuat:	T.C. kanunları
Kurulduğu ülke:	Türkiye
Merkezi adresi:	Kısıklı Mahallesi Hanımseti Sokak No:35 B/1 Üsküdar, İstanbul
Telefon numarası:	08502211100
Faks numarası:	02123102826
Internet adresi:	www.sokmarket.com.tr

Şirket’in Tabi Olduğu Mevzuata İlişkin Genel Bilgi

Mevzuata Genel Bakış

Şirket, zincir mağazaları aracılığıyla gıda perakendeciliği alanında faaliyet göstermekte olup, işlerinin ağırlığı gıda perakendeciliğini kapsamaktadır. Mevzuat uyarınca, tüm perakende işletmeler bakımından satışı veya pazarlaması yapılacak mal veya hizmetlere ilişkin alınması gereken birtakım ruhsat ve izinler öngörülmektedir. İlaveten, perakende işletmeler, kaplanan alan veya istihdam edilen çalışan sayısına göre sınıflandırılarak, ayrı her bir işletme türü bakımından çeşitli ilke ve kurallar düzenlenmektedir.

Perakende ticareti sektöründe alışveriş merkezi, büyük mağaza, bayi, indirim mağazaları, işletme gibi oyuncular arasında Şirket, bünyesindeki zincir mağazaları ile faaliyet göstermektedir. Aşağıda, zincir mağaza faaliyetleri esas olmak üzere tüm perakende işletmelerine uygulanan birincil ve tali mevzuat incelenmektedir. Şirket’in tabi olduğu temel mevzuat (1) Perakende Ticaret Mevzuatı, (2) Gıda Mevzuatı, (3) Tütün Mamulleri Satışına İlişkin Mevzuat, (4) İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik, (5) Tüketici Mevzuatı ve (6) İş Sağlığı ve Güvenliği Mevzuatıdır.

1. Perakende Ticaret Mevzuatı

Perakende ticaretin serbest piyasa ortamında rekabet şartlarına uygun olarak yapılarak, perakende işletmelerinin ülke genelinde gelişiminin sağlanması amacıyla, 6585 sayılı Perakende Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında Kanun ("**Perakende Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında Kanun**") 29 Ocak 2015 tarihli ve 29251 sayılı Resmi Gazete' de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. İlgili kanun ile, alışveriş merkezi, büyük mağaza, zincir mağaza, bayi, işletme, özel yetkili işletme, perakende ticaretle uğraşan diğer ticari işletmeler ile esnaf ve zanaatkâr işletmelerini ifade eden perakende işletmelerin açılış, faaliyet ve denetimine ilişkin usul ve esaslar düzenlenmektedir. Perakende işletmeler nezdinde denetim yapmaya Gümrük ve Ticaret Bakanlığı yetkili kılınmıştır. Ancak, işyeri açma ve çalışma ruhsatı vermeye yetkili belediye, il özel idareleri ve diğer idareler de yetki alanlarıyla sınırlı olmak kaydıyla doğrudan veya Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın talebi üzerine perakende işletmeler üzerinde ön inceleme yapmaya yetkilidir.

Aşağıda ilgili başlık altında detaylı olarak inceleneceği üzere, perakende işletmelerinin açılma ve faaliyet gösterebilmelerine ilişkin öncelikli koşul, işyeri açma ve çalışma ruhsatının alınmasıdır. Perakende Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında Kanun uyarınca, perakende işletmelerin açılış, faaliyet ve kapanışında gerekli işlemlerin yapılması amacıyla Gümrük ve Ticaret Bakanlığı bünyesinde Perakende Bilgi Sistemi ("**PERBIS**") oluşturulmaktadır. Bu kapsamda, 2019 yılından itibaren perakende işletmelerce yapılacak işyeri açma ve çalışma ruhsatı başvurularının doğrudan veya PERBIS üzerinden yetkili idareye yapılması gerekecektir. Başvurusu uygun bulunan işletmelere, PERBIS üzerinden işyeri açma ve çalışma ruhsatı düzenlenecektir.

Şirket tarafından yürütülen faaliyetler, benzer çeşitlilikteki tüketim mallarının perakende satışının yapıldığı, aynı gerçek veya tüzel kişi sahipliğinde bir merkeze bağlı olarak faaliyet gösteren; her biri dört yüz metrekarenin altında satış alanına sahip en az on şubesi bulunan işletmeleri ifade eden zincir mağaza faaliyetleri kapsamında değerlendirilmektedir.

Perakende Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında Kanun uyarınca, zincir mağazaların üretici ve tedarikçilerinden ürün talebini doğrudan etkilemeyen herhangi bir prim veya bedel talep etmesi yasaklanmıştır. İlâveten, zincir mağazalar satışa konu ürün talebini doğrudan etkileyen reklam, anons ve raf tahsisi gibi hizmetlerden dolayı üretici ve tedarikçiden ancak sözleşmede türü ve oranı belirtildiği ölçüde prim ya da bedel talebinde bulunabilecektir. Bu düzenlemeyi ihlal ettiği tespit edilen zincir mağaza, her bir mağaza ya da şubesindeki aykırılık için haksız olarak alınan prim ve bedel tutarında idari para cezası ödemekle yükümlüdür.

Perakende işletmelerce yapılan kampanyalı satış ve alışveriş festivalleri de birtakım sınırlamalara tabi tutulmaktadır. Perakende Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında Kanun uyarınca, perakende işletmelerce yapılacak indirimlerin başlangıç ve bitiş süresinin belirli olması zorunludur. Ancak kampanyanın süresinin, işyeri açılışı, kapanışı ve devrinde 3 ayı geçmemesi gerekmektedir. Bu düzenlemeyi ihlal ettiği tespit edilen işletme, 5.000 TL idari para cezası ödemekle yükümlüdür.

İlâveten, gıda, içecek, temizlik ve kişisel bakım ürünleri gibi hızlı tüketim mallarının satışının yapıldığı zincir mağazalarda, satış alanlarının en az yüzde birine tekabül edecek şekilde raf alanının hızlı tüketim malı niteliği taşıyan yöresel ürünlerin satışına ayrılması zorunludur. Bu düzenlemeyi ihlal ettiği tespit edilen işletme, her bir mağazası ya da şubesi için 20.000 TL idari para cezası ödemekle yükümlü kılınacaktır. Ancak, söz konusu aykırılığın giderilmesi için Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından süre verilecek, aykırılığın verilen süre içinde giderilmemesi halinde ise ödenmesi gerekli tutar 40.000 TL olacaktır.

Perakende işletmelerin çalışma saatleri, ilgili valiler tarafından mesleğe, mevsime ve turizme özgü şartlar göz önünde tutularak belirlenebilir. Ancak, perakende işletmelerin faaliyet konularına göre çalışma saatlerinin bölge ve ülke genelinde belirlenmesinde Gümrük ve Ticaret Bakanlığı yetkilidir. İlgili idare tarafından belirlenen saatlere aykırı çalışılması halinde, ihlali gerçekleştiren şirket 1.000 TL idari para cezası ödemekle yükümlüdür.

2. Gıda Mevzuatı

Şirket'in faaliyet alanını etkileyen ana mevzuatlardan biri olan 13 Haziran 2010 tarihli ve 27610 sayılı Resmi Gazete' de yayımlanan 5996 sayılı Veteriner Hizmetleri, Bitki Sağlığı, Gıda ve Yem Kanunu'nun ("**Gıda ve Yem Kanunu**") amacı, gıda ve yem güvenilirliğini, halk sağlığı, bitki ve hayvan sağlığı ile hayvan ıslahı ve refahını, tüketici menfaatleri ile çevrenin korunmasını da dikkate alarak korumak ve sağlamaktır. Bu kapsamda Gıda ve Yem Kanunu; gıda, gıda ile temas eden madde ve malzeme ile yemlerin üretim, işleme ve dağıtımının tüm aşamalarına ilişkin esasları ve bu konulara ilişkin resmi kontrolleri ve yaptırımları öngörmektedir.

Gıda ve Yem Kanunu'nun kapsamı çok geniş olmakla; birlikte Şirket için önem arz eden düzenlemeler beşinci kısmında "Gıda ve Yem" ve altıncı kısmında "Hijyen" başlığı altında ele alınmıştır. Bu düzenlemelere göre; insan sağlığı için tehlike oluşturan ve tüketime uygun olmayan gıdalar güvenilir olmayan gıda kabul edilmiş ve güvenilir olmayan gıda, gıda ile temas eden madde ve malzemelerin piyasaya arz edilemeyeceği belirtilmiştir. Bununla birlikte; güvenilir gıdaların satışı yapılırken perakende işyerleri kendi kontrolü altındaki faaliyet alanı ile ilgili Tarım Bakanlığı'nca belirlenen genel ve özel hijyen esaslarına uymak zorundadır.

Gıda ve Yem Kanunu'na dayanarak çıkarılan özel yönetmelikler, detaylı bir şekilde perakende işyerlerinde uyulması gerekli hijyen ve teknik şartları düzenlemektedir. Bu yönetmelikler; gıdanın satışı, bakımı, depolanması, ilgili ekipmanlar, hava şartları ve ısılandırma gibi konular da dâhil olmak üzere, satıcılar tarafından karşılanması ve uyulması gereken genel şartları belirtmektedir. Bu yönetmelikler aynı zamanda gıda güvenilirliğinin sağlanması için perakende satıcılarına geniş bir sorumluluk yüklemektedir. İlgili mevzuat kapsamında yetkili olan Tarım Bakanlığı ise; gıdaların risk analizi, hijyen koşullarının belirlenmesi, gıda endüstrisi içinde yer alan işletmelerin denetimi ve bu işletmelere yaptırımlar uygulanmasında ana yetkili organdır.

Gıda ve Yem Kanunu kapsamında belirtilen yükümlülöklere uyulmaması durumunda, ihlalin ağırlığına ve gıda endüstrisi zincirinde yer alan işletmelerin bu zincirdeki konumuna göre en düşük 1.000 TL ve en yüksek 15.000 TL olmak üzere yaptırımlar öngörölmüş ve yükümlölük ihlaline neden olan fiillerin bir yıl içerisinde iki kere tekrarlanması durumunda cezanın iki kat uygulanacağı belirtilmiştir.

3. Tütün Mamulleri Satışına İlişkin Mevzuat

9 Ocak 2002 tarihli ve 24635 sayılı Resmi Gazete' de yayımlanarak yürürlöğe giren 4733 sayılı Tütün, Tütün Mamulleri ve Alkol Piyasasının Düzenlenmesine Dair Kanun ("**Tütün ve Alkol Piyasası Kanunu**"), tütün, tütün mamulleri ve alkol piyasasının düzenlenmesine, tütün, tütün mamulleri ve alkolün Türkiye'de üretimine, iç ve dış alım ile satımına ilişkin usul ve esasları düzenlemektedir. Tütün ve Alkol Piyasası Kanunu kapsamında, söz konusu düzenlemelerin uygulanmasını denetleyen ve ana yetkili olan kurum Tarım Bakanlığı'dır. Aynı zamanda Tarım Bakanlığı, tütün ve tütün ürünlerinin üretim, satış ve ticareti için gerekli izin ve ruhsatları vermeye yetkili organdır.

Tütün ve Alkol Piyasası Kanunu uyarınca, tütün ve tütün mamullerini satma hakkını haiz olmak isteyen işyerleri Tarım Bakanlığı'na bağlı olan Gıda ve Kontrol Genel Müdürlüğü'ne başvurarak tütün ürünleri satış belgesi almak zorundadır.

7 Ocak 2011 tarihli ve 27808 sayılı Resmi Gazete' de yayımlanarak yürürlüğe giren Tütün Mamulleri ve Alkollü İçkilerin Satışına ve Sunumuna İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik ("**Tütün ve Alkollü İçkilerin Satış ve Sunumu Yönetmeliği**") tütün mamulleri ve alkollü içkilerin, kamu sağlığının ve tüketici haklarının korunması ile rekabetin tesisi hususları gözetilerek tanıtımına, satışına, sunumuna ve nihai tüketicilere güvenli bir şekilde ulaşmasına ilişkin her türlü faaliyetin usul ve esaslarını düzenlemektedir. Bu kapsamda, perakende işyerleri tütün mamullerinin satışını gerçekleştirebilmek için, tütün mamulü perakende satış belgesi ("**Satış Belgesi**") almak zorundadır. Söz konusu yönetmelikte Satış Belgesi almak için gerekli şartlar ve usul belirtilmiştir. Bununla birlikte, Satış Belgesi sahibi işyerleri söz konusu Satış Belgeleri'ni tüketicilerin görebileceği bir yerde tutmak zorundadır.

Tütün ve Alkollü İçkilerin Satış ve Sunumu Yönetmeliği uyarınca, perakende işyerleri belirlenen tütünün sunum ve reklamının yapılmasına ilişkin sınırlamalara uymakla yükümlüdür. Örnek olarak, anılan yönetmelikte, 18 yaşından küçüklere sigara satışının yapılamayacağına ilişkin uyarı levhasının işyerinde gözükken bir yerde tutulması gerektiği belirtilmiştir. Reklam sınırlamasına ilişkin olarak ise; herhangi bir tütün mamulünün alınması koşuluna bağlı kampanya ve promosyon düzenlenemez, eşantıyon, hediye, yardım, piyango gibi uygulamalar yapılamaz.

Tütün ve Alkol Piyasası Kanunu uyarınca öngörülen yaptırımlar kapsamında, Satış Belgesi'ne sahip olmadan tütün satışını yapan perakende satıcılara 5.000 TL idari para cezası verilmektedir. Tütün ve Alkol Piyasası Kanunu tahtında uygulanan diğer idari para cezaları 250 TL'den 250.000 TL'ye kadar çıkmaktadır ve tekrarlanması durumunda ilk cezanın iki katı para cezası uygulanabilmektedir. Bunun yanı sıra, Tarım Bakanlığı ihlalin giderilmesine veya tekrarlanmasına bağlı olarak ihlali gerçekleştiren işyeri sahibinin Satış Belgesi'ni iptal etme hakkını haizdir.

4. İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik

10 Ağustos 2005 tarihli 25902 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik, ("**İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik**") sıhhi ve gayr-ı sıhhi işyerleri ile umuma açık istirahat ve eğlence yerlerinin ruhsatlandırılması ve denetlenmesine dair esas ve usulleri düzenlemektedir.

İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik, işyerlerini niteliklerine göre sınıflandırarak, enerji sanayii, maden sanayii gibi yönetmeliğin ekinde listelenmiş sektörlerde faaliyet gösteren gayr-ı sıhhi işletmeler dışında kalan tüm işletmeleri "sıhhi işyeri" olarak sınıflandırmaktadır. İlaveten, kişilerin tek tek veya topluca eğlenmesi veya dinlenmesi amacıyla açılan, otel, içkili lokanta, sinema gibi işletmeleri de umuma açık istirahat ve eğlence yeri olarak üçüncü bir sınıf olarak ifade etmektedir. Bu kapsamda, sınıflandırılan bütün işyerlerinin açılıp faaliyet gösterebilmesi için, il özel idareleri, büyükşehir belediyeleri, belediyeler veya organize sanayi bölgesi tüzel kişilikleri tarafından usulüne uygun olarak işyeri açma ve çalışma ruhsatı alınması ve bu ruhsatın işyerinde herkesin göreceği şekilde asılması zorunludur. İşyeri açma ve çalışma ruhsatı almamış olan işletmelerin, yetkili idareler tarafından kapatılacağı düzenlenmektedir.

Şirket tarafından yürütülen perakende ticareti faaliyetleri, İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına ilişkin Yönetmelik uyarınca gayr-ı sıhhi işyeri faaliyetleri arasında öngörülmediğinden, sıhhi işyeri faaliyetleri kapsamında değerlendirilmektedir. Sıhhi işyerlerinin, işyeri açma ve çalışma ruhsatı alabilmek amacıyla yetkili idareye başvuruları

zorunludur. Ruhsatın düzenlenmesinden sonra yapılacak denetimlerde, mevzuata aykırılıkların tespiti halinde giderilmesi amacıyla işletmeye 15 günlük süre verilmektedir. Verilen süre içinde aykırılıkların giderilmediğinin tespiti halinde, söz konusu işyeri kapatılmaktadır.

5. Tüketici Mevzuatı

28 Kasım 2013 tarihli ve 28835 sayılı Resmi Gazete’ de yayımlanarak yürürlüğe giren 6502 sayılı Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun (“**Tüketici Kanunu**”) Türkiye’de ürün sorumluluğunu düzenleyen ana mevzuattır. Tüketici Kanunu, kamu yararına uygun olarak tüketicinin sağlık ve güvenliği ile ekonomik çıkarlarını korumayı, çevresel tehlikelerden korunmasını sağlamayı, tüketiciyi aydınlatmayı ve bilinçlendirici önlemleri almayı ve tüketicilerin kendilerini koruyucu girişimlerini özendirmeyi amaçlamaktadır. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı bu kanunun uygulanmasını sağlamak için gerekli bütün tedbirleri almaya yetkilidir.

Tüketici Kanunu uyarınca satıcının ana sorumluluğu tüketiciyi korumak ve bu yönde gerekli açıklamaları yapmaktır. Satıcı, malı satış sözleşmesine uygun olarak tüketiciye teslim etmek zorundadır. Eğer bir ürün tüketiciye teslim anında, taraflarca kararlaştırılmış olan örnek ya da modele uygun olmaz (fiziki, ekonomik veya hukuki eksikler) veya kararlaştırılan miktardan farklı olur ya da objektif olarak sahip olması gereken özellikleri taşımaz ise, ayıplı mal olarak nitelendirilir ve sözleşmeye aykırılık doğar. Bu durumda tüketicinin aşağıdaki seçimlik hakları mevcuttur: (i) satılanı geri vermeye hazır olduğunu bildirerek sözleşmeden dönme, (ii) satılanı alıkoymak ayıp oranında satış bedelinden indirim isteme, (iii) aşırı bir masraf gerekmediği takdirde, bütün masrafları satıcıya ait olmak üzere satılanın ücretsiz onarılmasını isteme ve (iv) imkan varsa, satılanın ayıpsız bir misli ile değiştirilmesini isteme. Ayrıca ayıplı malın kullanılmasından doğan tüm zararlar için tüketicinin tazminat hakkı saklıdır.

Tüketici Kanunu kapsamında üretici, satıcı, dağıtıcı, temsilci ve ihracatçı tüketiciye karşı müteselsilen sorumludur. Eğer ayıplı maldan doğan zarardan birden fazla sorumlu varsa her biri müştereken ve müteselsilen sorumludur. Sorumluların ayıbı bilmemesi onları sorumluluktan veya yükümlülüğünden bertaraf etmemektedir. Ancak kusurlarına göre ödenecek tazminattan dolayı ödedikleri oranda birbirlerine rücu hakkına sahip olurlar.

Tüketici Kanunu kapsamında ortaya çıkan uyuşmazlıkların çözümü için yetkili mahkeme tüketici mahkemesidir. Tüketici mahkemesinin bir ürünün ayıplı olduğuna karar vermesi durumunda, ayıbın niteliğine göre geçici olarak söz konusu ürünün üretimini ve satışını askıya alma veya ayıbın giderilmesi yönünde karar verme hakkı mevcuttur. Böyle bir karar verilmesi durumunda mahkeme kararının üreticiye veya ithalatçıya tebliğinden itibaren 3 ay içinde ayıbın giderilmesi gerekmektedir, aksi halde mallar toplatılır ve taşıdıkları risklere göre kısmen veya tamamen imha edilirler. İmha edilen malla ilgili tüketicinin dava ve tazminat hakları saklıdır.

İl merkezlerinde ve yeterlilik şartları yönetmelikle belirlenen ilçe merkezlerinde en az bir tane olmak üzere, tüketici işlemleri ile tüketiciye yönelik uygulamalardan doğabilecek uyuşmazlıklara çözüm bulmak amacıyla Tüketici Hakem Heyeti atanmıştır. 2018 yılı itibarıyla değeri 6.100 TL’nin altında olan uyuşmazlıklarda Tüketici Hakem Heyetine başvuru mümkündür. Her sene belirlenen bu rakamın üstündeki değerlerde uyuşmazlıklar için Tüketici Hakem Heyetine başvurulamaz. Tüketici Hakem Heyetinin verdiği kararlara itiraz merci tüketici mahkemesi olmakla birlikte itiraz üzerine tüketici mahkemesinin verdiği kararlar kesindir.

Tüketici Kanunu kapsamında uygulanan para cezaları ihlalin niteliğine göre 274 TL'den 276.345 TL'ye kadar çıkmaktadır ve bazı ihlallerin aynı yıl içinde tekrarlanması durumunda o ihlal için belirlenen cezanın iki katı uygulanır. Tüketici mahkemesinin kararının temyiz edilmesi para cezasının ödenmesini ertelemesini engeller.

6. İş Sağlığı ve Güvenliği Mevzuatı

29 Haziran 2015 tarihli ve 29401 sayılı Resmi Gazete' de yayımlanarak yürürlüğe giren İşyerlerinde İşveren veya İşveren Vekili Tarafından Yürütülecek İş Sağlığı ve Güvenliği Hizmetlerine İlişkin Yönetmelik ("**İşyeri Güvenliği Yönetmeliği**") ondan az çalışanı bulunan ve az tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde, iş sağlığı ve güvenliği hizmetlerinin işveren veya işveren vekili tarafından yürütülebilmesine ilişkin usul ve esasları belirlemektedir. 26 Aralık 2012 tarihli ve 28509 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlikeli Sınıfları Tebliği doğrultusunda perakende satış noktaları az tehlikeli sınıfta yer almakta ve İşyeri Güvenliği Yönetmeliği kapsamında kalmaktadır.

İşyeri Güvenliği Yönetmeliği uyarınca, işveren veya işveren vekillerinin söz konusu yönetmelikte belirtilen eğitimi tamamlamaları gerekir. Bu eğitimi tamamlayan işveren veya işveren vekilleri, iş sağlığı ve güvenliği mevzuatında iş güvenliği uzmanı veya işyeri hekimine verilen görevleri belli istisnalar ile yürütebilir. Bununla birlikte bu yönetmelik kapsamında işveren veya işveren vekillerinin, iş sağlığı ve güvenliği hizmetlerinin tamamını ya da bir kısmını hizmet alımı yoluyla da temin edebileceği düzenlenmiştir.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Şirket, 1995'te Türk perakende süpermarket zincirlerinden biri olan Migros Ticaret A.Ş.'nin bir parçası olarak ve "hard-discount" (*yüksek indirim*) formatlı 13 mağaza ile faaliyetlerine başlamıştır. Bu format, sınırlı miktarda stok kalemi (genellikle 1.000'den az) ve çoğunlukla buzdolabında saklanması gerekmeyen ambalajlı market ürünlerine dayanan ürün yelpazesine sahip olarak nitelendirilebilir.

Şirket, 11.08.1999 tarihinde ise, Şok Marketler Ticaret A.Ş. ticaret unvanı ile anonim şirket olarak kurulmuştur.

Yıldız Holding tarafından devralınması

Şirket 2011 yılında, Migros Ticaret A.Ş.'den satın alınmıştır. Anılan dönemde Şirket, 1.255 mağaza ve 7 depo ile faaliyet göstermektedir.

Bünyesinde Ülker, Godiva ve McVities gibi markaları bulunmakta olan Yıldız Holding, Türkiye'nin önde gelen holding ve gıda ürünleri üreticilerindendir.

Yıldız Holding, Şirket'in satın alımı ile Şirket'i büyütürken geliştirmeyi ve yeni yönetim kadrosu ile Şirket'in Türkiye'nin gıda perakende mağazaları sektöründe en önde gelen oyuncularından biri olmasını hedeflemiştir.

Yeni yönetim Şirket'in faaliyetlerini ve iş modelini, satın almada ve envanter yönetiminde yüksek verim sağlayan ve Şirket'in müşterileri için daha iyi bir alışveriş deneyimi yaşatan bir modele dönüştürmüştür. Taze meyve sebze ile kişisel bakım ürün kategorileri ürün portföyüne geniş olarak dahil edilmiş ve aynı zamanda, Şirket'in depolama, bilişim sistemleri ve tedarik zinciri yönetim sistemlerine önemli yatırımlar yapılmıştır.

Şirket bu süreçte, yeni mağaza açılışlarını hızlandırmış, satın almalar gerçekleştirmiş ve mağaza ağıнын büyümesi için yatırım yapmıştır. 2013'te, Türkiye'nin stratejik olarak avantajlı konumlarında yer alan iki yerel perakende zinciri satın alınmış ve böylelikle, bu bölgelerde ilk defa yer alınmış veya var olan yerlerde Şirket'in konumu güçlendirilmiştir.

İspanyol uluslararası indirimli süpermarket zinciri olan Dia S.A.'nın Türkiye'deki şubesi olan Dia Sabancı Süpermarketleri Ticaret A.Ş.'nin paylarının tamamı 2013 yılında satın alınmıştır. Bu işlem ile birlikte Grup bünyesine katılan 584 mağaza, 2013 ve 2014 yılları boyunca ŞOK mağazalarına dönüştürülmüştür. Ayrıca, 2013'te bunun dışında, Türkiye'de "Onurex" olarak bilinen Türk perakende zinciri Onur Ekspres Marketçilik A.Ş. satın alınarak, Şirket mağaza ağına 116 mağaza daha eklenmiştir. Şirket ayrıca, Dim Devamlı İndirim Mağazacılık'tan 18 mağazadan oluşan bir mağaza zincirini de satın almıştır. Önde gelen varlık yönetim şirketlerinden biri olan Templeton, 2013'te Şirket'in toplam sermayesinin %10'una tekabül eden payları satın almıştır.

Şirket'in faaliyetlerinin dönüşümü

2015 yılında, CEO olarak Uğur Demirel ve 2016 yılında CFO olarak Ziya Kayacan Şirket'e katılmıştır. Yeni üst yönetim Şirket'in faaliyet ve iş modeli odağına müşteri ihtiyaçlarını koyarak önemli bir dönüşüm gerçekleştirmiş, basit ve standartlık ilkeleri çerçevesinde uçtan uca mükemmel biçiminde tasarlanan operasyon modeli hayata geçirilmiştir. Ayrıca, Şirket'in fiyatlama stratejisi daha sık ve etkili promosyonlar ile birlikte "*her gün düşük fiyat*" olarak oluşturulmuş, satılan stok kalemlerinin ve Özgün Markaların sayısı arttırılmış, pazarlama ve marka farkındalığı girişimleri fazlaştırmıştır.

2015 yılından başlayarak, Şirket mağaza ağını müşterilerine daha etkili ulaşabilmek adına sürekli ve hızlı bir biçimde genişletmektedir. 2015 yılında net olarak 699, 2016'da 1.000 ve 2017'de 1.100 yeni mağaza açılmıştır. 2015'in başından bu yana her gün ortalama olarak 3 yeni mağaza açılmakta olup, 31 Aralık 2017 itibarı ile, yeni mağazaların %58'i üç yaşından küçüktür.

Şirket, 2015 ve 2017 yılları arasında yeni iş modeline uygun olarak ŞOK mağazalarının düzen ve tasarımlarını değiştirmiş ve bunun sonucu olarak son 3 yılda toplam 2.747 adet ŞOK mağazasını yenilenmiştir. Şirket yine bu süreçte, müşterilere yeni mağaza düzen ve tasarımını tanıtmak ve ŞOK markasının tanınırlığını arttırmak amacıyla pazarlama faaliyetlerini arttırmıştır.

Şirket, Üst Yönetimi'nin liderliğinde yarattığı iş modeline dayalı olarak 31 Aralık 2017 itibarıyla 5.598 mağazası (5.100'ü Şok mağazası olmak üzere) ile Türkiye'nin 81 ilinde faaliyet göstermektedir.

Halka arz öncesi işlemler

Şirket, halka arza hazırlık amacıyla 2017 Aralık ayında, Şirket faaliyetlerini daha da genişletmek, büyümek ve ayrıca sadeleştirmek için satın almalar gerçekleştirmiştir.

Bu kapsamda, Şirket, öncelikle iş planında stratejik öneme sahip Özgün Markalarını satın almıştır. İkinci olarak, Teközel'i satın alması ile birlikte 498 mağazası bulunan küçük gıda marketleri zinciri UCZ Mağazacılık'a sahip olmuştur. Şirket, UCZ Mağazacılık ile, yüksek potansiyele sahip, kalabalık nüfuslu bölgelerde daha küçük mağaza formatı ile genişlemeyi hedeflemektedir. Şirket'in belirlediği strateji çerçevesinde, 11 Mart 2018 tarihi itibarı ile 37 adet UCZ mağazası, "ŞOK Mini" mağazalarına dönüştürülmüştür.

Diğer bir yandan, Şirket, geçmişte Şirket'e ait Özgün Markalı ürünlerin üreticilerinden tedariki faaliyetinin büyük bir kısmını gerçekleştiren tedarik şirketi Teközel'i Yıldız Holding'den satın alınmıştır. Söz konusu satın almanın amacı, Şirket'in Özgün Markalı ürün tedarikini doğrudan kendisinin yapmasını sağlamaktır.

Şirket, ayrıca evvelce isim hakkı bedeli ödeyerek kullandığı Özgün Markalarını Yıldız Holding Grubu'ndan satın almıştır. Söz konusu satın alma ile şirket öngördüğü marka değer artışını

bünyesinde tutmak tarihi geçmişi olan değerli Özgün Markalarının sahibi konumunda olmayı hedeflemiştir.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi işbu izahnamenin 11.3. bölümünde Yatırım Harcamaları başlığı altında detaylı olarak yer almaktadır.

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

Şirket yatırımlarını Türkiye'nin tüm illerini kapsayacak şekilde gerçekleştirmeyi planlanmaktadır. Bu kapsamda var olan bölgelerdeki mağaza sayısını ve nispeten daha az mağaza olan yerlerde de yeni açılışlarla penetrasyonu arttırmayı öngörmektedir.

Şirketin nakit akışı yatırımlarını fonlamak için yeterli düzeydedir. Buna karşın ihtiyaç duyulması halinde alternatif finansman yöntemlerine başvurabilir.

Şirket önümüzdeki dönemde yeni mağaza ve dağıtım merkezi açılışlarına paralel yatırım harcaması planlanmaktadır. UCZ mağazalarını ŞOK Mini mağazalarına dönüştürme faaliyetlerinin ise 2018 yılında tamamlanması öngörülmektedir.

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

Şirket, Teközel Gıda Temizlik Sağlık Marka Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %45 oranındaki kalan hisselerinin satın alınması için imzalamış olduğu opsiyon sözleşmesi ile ilgili olarak opsiyonun kullanılması planlanmaktadır.

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

Teşvik Türü	İlgili Kanun ve Maddesi	Teşvikten Yararlanma Süresi
Asgari Ücret Teşviki ³	6770 Sayılı Kanun'un 27. maddesi ile 5510 sayılı Kanun'un Geçici 71. maddesi	01.01.2016-31.12.2018
6111 Sayılı Kanuna İlişkin Sigorta Primi Teşviki ⁴	6111 Sayılı Kanun'un 74. maddesi ile 4447 sayılı Kanun'a eklenen geçici madde 10	01.03.2011-31.12.2020
6486 Sayılı Kanun Teşviki (Bölgesel Teşvik)	5510 sayılı Kanun'un 81/2 hükmünün Bakanlar Kuruluna verdiği yetkiye istinaden, 2013/4966 No.lu ve 2018/11190 No.lu Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca	01.01.2013-31.12.2018
687 Sayılı Kanun Hükmünde Kararname Kapsamındaki Teşvik ⁵	687 Sayılı Kanun Hükmünde Kararname uyarınca 4447 Sayılı Kanun geçici madde 17	01.02.2017-31.12.2020
4857 Sayılı Kanun Kapsamında Engelli Personel İstihdam Teşviki ⁶	4857 sayılı Kanun'un 30. maddesi	-
5510 Sayılı Kanun Kapsamında Hazine Prim Teşviki ⁷	5510 sayılı Kanun'un 81. maddesinin (ı) fıkrası	-

³ Kamuoyunda asgari ücret teşviki olarak bilinen uygulama ilk olarak 2016 yılında 1 yıllık süreyle uygulanmak üzere yürürlüğe girmiş olup, birer yıllık sürelerle uzatılmıştır. Söz konusu teşvik uygulamasının 2018 yılında da devam ettirilmesine ilişkin yasal düzenleme içeren vergi kanunları ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun Tasarısı'nın yakın zamanda yasalaşması beklenmektedir. Söz konusu teşvik uygulamasının gelecek yıllarda da devam ettirilmesi olasıdır. Söz konusu teşvik, kapsama giren düşük ücretli çalışanlar için 2016 yılında ve 2017 yıllarında günlük 3,33 TL (aylık 100 TL) olarak uygulanmış olup, 2018 yılı için uygulanacak günlük teşvik tutarı henüz açıklanmamıştır, buna karşın 2017 yılında yararlanılan teşvik tutarına yakın seviyelerde oluşması beklenmektedir.

⁴ Kadınların ve işgücünü katılımını ve istihdamını artırmak, mesleki ve teknik eğitimi özendirmek, yeni istihdam yaratılmasını teşvik etmek üzere 6111 sayılı Kanun'la getirilen bu düzenlemenin geçerlilik süresi 2015/8321 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile birlikte 31.12.2020 tarihine uzatılmıştır.

⁵ İşkur'a kayıtlı işsiz kişiler arasından işe alınanlar için uygulanmak üzere getirilen sigorta primi ve gelir vergisi teşvikidir. Teşvik 2017 sonunda sona ermiş olmakla birlikte, yakın dönemde yasalaşması beklenen vergi kanunları ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun Tasarısı ile birlikte 2020 yılı sonuna kadar teşvik uygulamasının devam ettirilmesi beklenmektedir.

⁶ Zorunluluktan kaynaklanıp kaynaklanmadığına bakılmaksızın çalıştırılan engelli sigortalı işçiler için sigorta primi işveren hissesinin tamamı kadar T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından işverene teşvik verilmesine ilişkindir.

⁷ Çalıştırılan personel ödenmesi gereken malullük, yaşlılık ve ölüm sigortası priminin işveren ait kısmının 5 puanın Hazine tarafından karşılanmasına ilişkindir.

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 Bilgi

Şok, Türkiye’de gıda perakende sektöründe faaliyet gösteren bir indirim marketi zinciridir. 31 Aralık 2017 itibarı ile 5.598 mağazası (5.100’ü Şok mağazası olmak üzere) ve 24 dağıtım merkezi bulunmaktadır. Şirket MK Novo’ya göre 2015 ile 2017 yılları arasında Türkiye’de hasılat bakımından en hızlı büyüyen perakende marketi zinciridir. 2015 ile 2017 arasında, Şirket, satış hasılatını %36,9 yıllık bileşik büyüme oranı ile artırarak, 2017’de yaklaşık 650 milyon adet işlem gerçekleştirmiş ve konsolide bazda 9,5 milyar TL hasılat elde etmiştir. Türkiye’de yayınlanan Capital 500 araştırmasına göre, 2016’da, toplam gelir açısından Türkiye’nin en büyük 39. şirketidir. 2015, 2016 ve 2017’de, sırasıyla net olarak, 699, 1.000 ve 1.100 Şok mağazası açmıştır. Şirket’in, 5.598 mağazalık mağaza ağına; 2017 yılında satın alınan mini formatlı gıda perakende mağazaları da dahildir.

Şirket bir perakende indirim marketi zinciri olarak, kendisini farklılaştırdığına inandığı beş temel alanda özgün bir iş modeline sahiptir.

Müşterilere Yakınlık, Şirket müşterilerine mümkün olduğu kadar yakın olabilmek için mağaza ağını hızlı bir şekilde büyötmüştür. Türkiye’nin bütün şehirlerinde mağazası bulunmakta ve mağaza başına 218 metre kare ortalama satış ile ülke çapında yeni mağaza açılacak yerler arasında seçeneklerini olabilecek en yüksek sayıya çıkarma ve mağaza formatını nüfusu yoğunluğu fazla olan alanlarda kolayca uygulama kabiliyetine sahiptir.

Fiyat, Şirket, ürünlerinin fiyatlarını rakiplerinin sunduğundan daha düşük veya aynı seviyede olacak şekilde belirlemekte ve çok çeşitli promosyonlar sunmaktadır. Gerçekleştirilen promosyon aktivitelerinin hasılatı olumlu etkisi olmaktadır.

Çeşitlilik, Şirket yaklaşık 1.500 stok kalemi (SKU) ile müşterilerine seçenek sunmakta ve müşterilerin alışveriş ihtiyacının büyük çoğunluğunu karşıladığına inanmaktadır. Sunulan ürün portföyü hem uluslararası ve yerel markalardan ("ulusal markalar") hem de Şirket’e ait Özgün Markalı ürünlerden oluşmaktadır. 31 Aralık 2017 itibarı ile ulusal markalı ürünler toplam hasılatın %46’sını oluşturmaktadır. Şirket her bir ürün çeşidi için arasında Frito-Lay, Coca-Cola, Unilever, Eti, Ülker gibi şirketlerin markalı ürünlerinin de yer aldığı ülke çapında en çok satan ürünlerle onların eşdeğeri olan ve daha rekabetçi fiyatlara sahip Şirket’e ait Özgün Markalı ürünlerini de yan yana sunmaktadır.

Şirket, satın alımında çoklu aracı kullanmadan, doğrudan alım iş modeli ile tedarik ettiği çok geniş taze meyve ve sebze çeşidine sahiptir. Ayrıca Şirket, 2017 yılında hasılatının %3’ünü oluşturan ve bu konuda Şirket’i Türkiye’nin önemli oyuncularından biri konumuna taşıdığına inandığı geniş kişisel bakım ürünü çeşitliliği sunmaktadır. Şirket tütün mamullerinin perakende satışı bakımından Türkiye’nin en büyük perakendecilerinden biri olduğuna inanmaktadır. Ayrıca, tütün mamullerinin diğer indirim marketleri arasında satışını yapan tek kurumdur.

Şirket’e ait Özgün Markalar, Şirket sahip olduğu Özgün Markalı ürünleri muhtelif tedarikçilere ürettirerek tedarik etmektedir. 31 Aralık 2017 itibarı ile, Şirket’ tüm Özgün Markalarının Türkiye içindeki tüm kullanım haklarına sahiptir. Şirket’in sahibi olduğu Özgün Markalardan Mis, Piyale, Mintax, Evin ve Amigo markaları tüketici hafızasında tarihçesi olan ve geçmişte ulusal marka niteliğine sahip markalardır. Şirketin sahip olduğu Özgün Markaların bu özellikleri kısa sürede güçlü bir marka platformu yaratılmasına katkı

sağlamıştır. 31 Aralık 2017 itibarı ile Şirket'e ait Özgün Markaların ürünleri, Şirket hasılatının %27'sini oluşturmaktadır.

Alışveriş deneyimi, mağazalar müşteriler için keyifli bir atmosfer yaratmak ve onlara kolay bir alışveriş deneyimi yaşatmak amacıyla dizayn edilmiştir. Bu ortamı tüm mağaza ağında sunabilmek için Şirket, standart bir mağaza ve raf planı geliştirmiş, bu sayede müşteriler raflarda kolayca görülebilecek şekilde yerleştirilen ürünleri mağazada hızlıca bulabilmektedir. Ayrıca bu standart mağaza planı sayesinde, yenilenmesi gereken ürünler kolaylıkla tespit edilebilmekte ve stok devri ve mağazalarda çalıştırılan personel sayısı bakımından verimliliği artırmaktadır.

Aşağıdaki tablo, incelenen dönem için temel performans göstergelerinin bir kısmını göstermektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile		
	2015	2016	2017
ŞOK mağaza sayısı	3.000	4.000	5.100
Konsolide hasılat (milyon TL)	5.072	6.726	9.512
Yıllık konsolide hasılat büyüme oranı	m.d.	%32,6	%41,4
Like-for-like satış büyümesi ⁽¹⁾	%10.4	%11.7	%15.5
Konsolide düzeltilmiş FAVÖK ⁽²⁾ (milyon TL)	(1)	110	326
Nakit dönüşümü ⁽²⁾	a.d.	%19	%96

(1) Like-for-like satışlar, herhangi bir yıl için 1 Ocak tarihinden önce bir takvim yılı boyunca açık olan ve aynı yılın 31 Aralık tarihinde halen açık olan mağazaların satışlarıdır. Like-for-like satışları sadece ŞOK mağazaları için verilmiştir.

(2) FAVÖK tutarından Esas faaliyetlerden diğer giderler, isim hakkı gideri ve Teközel toptan satış faaliyeti kar tutarlarının çıkartılmasıyla hesaplanmaktadır. Operasyonel faaliyetlerden elde edilen net nakitten yatırım harcamalarının (eski mağazaların yenilenme maliyetleri hariç) yukarıda tanımlanan düzeltilmiş FAVÖK'e bölünmesi ile elde edilmektedir. TFRS/TMS Dışı Finansal Bilgiler'in detayı işbu izahnamenin 10. Bölümünde yer almaktadır.

Güçlü Yönler

Şirket, gerek aşağıda belirtilen kendi iş modelinin güçlü yönleriyle; gerekse de içinde bulunduğu pazarın dinamikleri sayesinde gıda indirim segmenti alanında büyüyen pazar payıyla pazarda güçlü bir biçimde konumlandığını düşünmektedir.

Avrupa'nın en dikkat çekici gıda perakende pazarı

2017'de gerçekleşen 70 milyar ABD\$ büyüklüğündeki gıda perakende pazarı ile Türkiye, hane halkı harcaması bazında Avrupa'nın en büyük 7. pazarıdır. 2012 ile 2017 arasında pazar %13 yıllık bileşik büyüme oranı ile büyümüş olup, modern kanal için bu oran %19 ve indirimli gıda perakendesi için %28 olmuştur. Türk gıda perakende pazarındaki büyüme; nüfus artışı, kişi başına düşen milli gelir, büyüyen orta gelir sınıfı, artan istihdam ve artan kentsel nüfustan ileri gelmektedir (Kaynak: MK Novo).

Türkiye'nin artan kentsel nüfusu, pazardaki modern kanalın(süper marketler, hiper marketler ve indirim perakende mağazaları) fayda sağlayacağı şekilde müşterilerin alışveriş alışkanlıklarının değişmesine yol açmaktadır. MK Novo tarafından yapılan analize göre kritik olan değer algısının etkisiyle Türk tüketicilerin fiyatlara karşı yüksek duyarlılık göstermeye devam ettiği gözlemlenmiştir. Bununla birlikte, ürün seçimiyle ilgili beklentiler alışveriş deneyiminde gittikçe önem arz etmektedir ve marka gücünün (hem ulusal, hem özel hem de Şirkete ait Özgün Markalar için) müşterileri belirli mağazalara çekmesi gittikçe artmaktadır. Türk tüketiciler son yıllarda özellikle yaşamlarını kolaylaştırmaya ve zamandan tasarruf etmeye önem vermektedir. Sonuç olarak, perakende mağazalarına yapılan ziyaret sayısında

artış olmuştur. Tüketiciler bir aylık alışverişini tek seferde yapmak yerine, yiyecek ihtiyacındaki artışa paralel olarak daha fazla mağaza ziyareti gerçekleştirmektedir (Kaynak: MK Novo).

MK Novo tarafından yapılan analize göre Türk gıda perakende pazarı, modern kanaldaki büyüme ve hane halkı tüketiminin artışının bir sonucu olarak büyümeye devam edecektir. 2016 itibarıyla modern kanal, Türkiye'deki gıda perakendesinin %40'ına tekabül etmektedir. Bu oran Rusya'da %66, Polonya'da %81 ve Almanya'da %85'tir. Bu, Türkiye'deki pazarın büyüme potansiyeli için bir göstergedir. Türkiye'deki modern kanalın 2023 itibarıyla 209 milyar TL'ye ulaşması ve pazar payında %4 oranında artış göstermesi beklenmektedir (Kaynak: MK Novo).

MK Novo verilerine göre mevcuttaki 18.000 mağazaya ek olarak, indirimli perakende segmentinin ek olarak yaklaşık 16.000 mağaza seviyesinde büyüme potansiyeli bulunmaktadır. Açılacak yeni mağazaların birçoğunun merkezi şehir bölgelerinde, özellikle halihazırda indirimli perakende sektörünün faaliyet gösterdiği İstanbul, Ankara, Bursa, İzmir, Antalya ve diğer büyük şehirlerde, olması beklenmektedir.

Türkiye'deki büyük gıda perakendesi şirketleri arasında Şok son 5 yılda hasılat büyümesinde %46 oranı ve mağaza sayısı büyümesinde ise %35 oranı ile lider konumdadır; indirim marketleri içerisindeki pazar payı %19,3 seviyesine ulaşmıştır. Türkiye perakende pazarı hakkında daha fazla bilgi için bkz. Bölüm 7.2 : Başlıca sektörler/pazarlar.

Müşteri Odaklı Farklılaşmış İş Modeli

Şok, Türkiye'deki tüketici trendlerini, yakından takip etmekle birlikte, mağazalarını yakınlık, fiyat, ürün çeşitliliği, Şirket'e ait Özgün Markaları ve keyifli alışveriş imkanı sağlamak gibi 5 temel unsuru dikkate alarak tasarlanmaktadır. Bu bağlamda amaç, geniş ürün yelpazesi, "Her gün düşük fiyat" politikası ve müşterilerin tekrar alışveriş yapmasını çekici kılan mağaza düzeniyle müşterilere mümkün olduğunca yakın olmaktır.

Müşterilere Yakınlık: Alışveriş yaparken rahatlığı her zaman ön sıraya koyan müşteriler için yakınlık her zaman önemli bir kriter olmuştur. 31 Aralık 2017 itibarıyla, Türkiye genelinde, her şehirde en az bir olmak üzere toplamda 5.598 adet mağazası (5.100'ü Şok mağazası olmak üzere) bulunmakta olup, her yıl 1.000 civarında yeni mağaza açarak müşterilere her geçen gün daha yakın olmak amaçlanmıştır. Şok mağazalarının mağaza formatı (ortalamada mağaza başına 218 metre kare) ve mağazaların apartman ve ticari binaların giriş katlarında bulunması mahallelerde uygun görülen lokasyonlarda yeni mağaza açma konusunda rahatlık sağlamaktadır. Türkiye'deki şehirleşmeye paralel olarak bu tarz binaların yaygınlaşması Şok'a şehrin yoğun nüfuslu bölgelerinde mağaza sayısını artırma konusunda rekabet avantajı sağlamaktadır.

Fiyat: Şok'un "Her gün düşük fiyat" stratejisi, rekabetçi fiyatlara sahip ürünlere müşteri talebini artırmaya yönelik tasarlanmıştır. Şirket'e ait Özgün Markalı ürünlerin fiyatları Şirket'in rakip indirimli perakende mağazalarındaki özel ürünlerin fiyatları ile eşleştirilmekte ve Şirket'e ait olan Özgün Markalı ürünler parlak sarı renkli kutularda "Her gün düşük fiyat" etiketiyle sunulmaktadır. Bu ürünler en çok satan ancak fiyatı genellikle daha yüksek olan ulusal markalı eşdeğer ürünlerle yan yana sergilenmektedir. Şok "Her gün düşük fiyat" politikasının dışında çok çeşitli promosyon imkanı sunmaktadır. "Her gün düşük fiyat" politikası ile birlikte bu promosyonlar tüketicilere daha iyi bir değer önerisi sağlamaktadır. Gerçekleştirilen promosyon aktivitelerinin mağaza trafiğine, sepet tutarına ve dolayısıyla hasılat olumlu etkisi olmaktadır.

Çeşitlilik: Şok için müşterilere tercih olanağı sunmak esastır. Buna bağlı olarak 31 Aralık 2017 itibarıyla portföyünde 1.500 stok kalemi bulunmaktadır. Bu portföyün genişliği

müşterilere, tüm ana alışveriş ihtiyaçları için “tek noktada alışveriş” deneyimi sunma imkanı sağlamaktadır. Şok, çoklu aracı sistemine gerek duyulmayan doğrudan tedarik anlayışıyla geniş yelpazeli taze meyve ve sebzeleri müşterilerine sunmaktadır. Şok, 2017 yılında toplam hasılatın %3 üne tekabül eden geniş kişisel bakım ürünleri seçeneği sunmaktadır. Şirket ayrıca bütün mamullerini diğer indirim marketleri arasında satışını yapan tek kurumdur

Şirket’e ait markalar: Şirkete ait Özgün Markalar, ulusal markalarla birlikte müşterileri mağazalara çekmekte önemli rol oynamakta ve daha geniş ürün yelpazesi sunma olanağı sağlamaktadır. Mis, Piyale, Mintax, Evin ve Amigo markaları Türkiye’nin çok bilinen ulusal markalarından olup, Şok tarafından yeniden canlandırılmış ve 2017 yılında da satın alınmıştır. Şirketin Özgün Markalı ürünlerinin fiyatları rakip indirim perakende mağazalarındaki Özgün Markalı ürünlerin fiyatları ile eşleştirilmektedir. Mağazalarda, Şirket’e ait Özgün Markalar parlak sarı kutular içinde, eşleniği olan en çok satan ve daha yüksek fiyatlı olan ulusal markalı ürünlerle yan yana sunulmakta ve Şirket’e ait Özgün Markaların fiyat avantajı vurgulanmaktadır.

Keyifli alışveriş deneyimi: Şok, mağazalarının müşterilerinin iyi hissedeceği ve tekrar alışveriş yapmak isteyeceği alanlar olmasını istemektedir. Çeşitli müşteri geri dönüş anketlerinden alınan sonuçlardan yola çıkarak mağaza ortamı temiz, iyi ışıklandırılmış, geniş koridor ve raflarla daha rahat görüş alanı sağlayan bir düzene getirilmiştir. Bu vizyonu mağaza ağında uygulamaya koyabilmek için, mağazalar belirli bir düzen ve ürün raflama diyagramına göre tasarlanmıştır. Mağaza düzeni, müşterilerin belirli ürünleri raflarda kolay bulabilmeleri özelliğine odaklanmıştır.

Uçtan Uca Tariflenmiş Saha Operasyonu Yönetimi

Şok, fiyatlama ve promosyon stratejisinden mağaza açılış sürecine, standart ürün dizilimi, pazarlama, mağaza düzeninden raflardaki ürünlerin yerleşimine kadar olan operasyonel süreçlerinin büyük kısmını standart hale getirmiştir. Bu sayede, Şok iş süreciyle ilgili kilit kararları merkezi olarak alabilmekte ve Türkiye genelindeki mağaza ve depolarında hızlıca uygulayabilmektedir.

Uygulanan standart format mağaza içerisinde stok yönetiminin verimli bir şekilde yapılması stok dönüş hızının efektif olarak yönetilmesini ve bu sayede çalışan sayısının optimizasyonunu sağlamaktadır. Standartlaştırılmış mağaza formatı ve düzeni aynı zamanda yeni açılan mağaza açılışlarını da hızlandırmaktadır (2015 ve 2017 arasında 2.799 Şok mağazası açılmış olup bu rakam yaklaşık günde ortalama 3 mağaza açılışına denk gelmektedir). 2015 ve 2017 arasında 2.747 Şok mağazası yeniden düzenleme ve dönüştürme sürecine tabi tutulmuş, mağaza başına ortalama bir gün kapalı kalarak yeni formata dönüşüm tamamlanmıştır.

Şirket’in özellikle son 3 yıldaki yüksek sayıdaki mağazasını yönetmedeki deneyimi sayesinde yeni mağaza açılış süreci kira anlaşmasının yapıldığı tarihten itibaren mağazada ilk satışın yapıldığı tarihe kadar 15 günlük sürede tamamlanmıştır. 2017’deki mağaza başına düşen ortalama yatırım harcaması 208.000 TL olup, yeni mağazanın kapatılmasına karar verilmesi halinde yapılan harcamanın %80’lik kısmı başka bir mağaza için dönüştürülebilir ve aktarılabilir durumdadır.

İş modeli ayrıca satın alma, tedarik zinciri ve yönetimde “uçtan uca” mükemmellik sağlamaktadır. Şok’un 1.000’den fazla tedarikçiden oluşan geniş ve çeşitli bir satın alma kaynağı bulunmakta olup Şirket’in Türkiye pazarındaki büyüklüğünün artmasına bağlı olarak tedarikçiler nezdinde gittikçe önemi artan bir müşteri konumuna gelmiştir. Şok ayrıca taze sebze meyve alanındaki uzmanlığı ile temin edilen günlük taze meyve ve sebzeleri 24 saat içinde müşterilerine ulaştırmaktadır. Bu durumun Türk perakende

pazarında Şirket'e önemli bir rekabet avantajı sağladığı düşünülmektedir. Stratejik olarak konumlandırılmış 24 adet dağıtım merkezinden oluşan dağıtım ağı, Şirket'e verimli bir şekilde ürünleri mağazalara dağıtma olanağı vermektedir. Bir dağıtım merkezinin hizmet verdiği mağaza sayısı ortalama 213 mağazadır.

Son 3 mali yıla bakıldığında, Grup'un 31 Aralık 2015'te 37 gün olan stok gün sayısı 31 Aralık 2017 itibarıyla 31 güne gerilemiş, mağazadaki stok bulunurluk rasyosu 31 Aralık 2015'te %97,3 iken, 31 Aralık 2017'de %98,6'ya yükselmiştir.

Ciro Büyümesi ve Nakit Yaratma Potansiyeli

2015 ve 2017 yılları arasında, Grup konsolide cirosunu, geçtiğimiz 3 mali yılda yaklaşık olarak her yıl 1.000 yeni mağaza açılması ve halihazırda bulunan mağazaların müşteri ağının LFL bazında olgunlaşması sebebiyle %36,9 yıllık bileşik büyüme oranıyla artmıştır. 2015, 2016 ve 2017 yıllarında, LFL satışlarında yıllık bazda, sırasıyla %10,4, %11,7 ve %15,5 oranında büyüme gerçekleşmiştir. Bu artışlar hem müşteri trafiği hem de müşterilerin sepet tutarındaki artıştan ileri gelmektedir.

Grup brüt kar marjı 2015 yılında %18,0 iken 2017 yılında 340 baz puan artarak %21,4 olarak gerçekleşmiştir ve düzeltilmiş FAVÖK marjı 2015 yılında %(0,01) iken 2017 yılında %3,4 olarak gerçekleşmiştir. Yapılan marka pazarlama yatırımları, sağlanan satınalma ve maliyet verimliliği iyileştirmeleri ile "yeni mağazaların eski mağazalara kıyasla başa baş karlılığa çok daha hızlı ulaşması sağlanmıştır. Şirket, alımlarında yakaladığı ölçek ekonomisinin olumlu etkisi, ürün portföyü ve karlılığında yapılan iyileşmeler ve etkin gider yönetimi ile brüt kar marjı oranını %20,3'ten (2015) %22,7'e (2017) getirmiştir.

Tüm mağazalar, dağıtım merkezleri, bölge ve merkezi ofisler ile dağıtım yapan kamyonların tamamı kiralıktır.

Şirket'in 2015 yılında 222,5 milyon TL düzeltilmiş FAVKÖK (Faiz, Amortisman, İtfa, Vergi ve Kira Öncesi Kar) elde etmiş iken bu rakam 2017 yılında 737,17 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Bilgi İşlem, stok temini ve dağıtım ile lojistik sistemleri ve süreçlerine yapılan önemli yatırımlar sayesinde Şirket'in operasyonel giderleri (ciroya oranla) düşmüş ve bu sayede Şirket iş büyüklüğünün artmasıyla birlikte ölçek ekonomisinden faydalanmaya başlamıştır.

Grup'un ciro ve operasyonel karlılığındaki artış aynı zamanda serbest nakit akışlarında da iyileşme yaratmış, 2016 yılında 21 milyon TL olan serbest nakit akış rakamı 2017 yılında 199 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Serbest nakit akışları işletme sermayesi pozisyonunun verimli yönetilmesi sayesinde de gelişme göstermiştir. Net işletme sermayesi gün sayısı yapılan iyileştirmeler sonucunda 2015 yılında -44 gün iken 2017 yılında -66 gün olarak gerçekleşmiştir.

Artan Marka Bilinirliğini Destekleyen Güçlü Pazarlama Çalışmaları

Şok, farklılaştırılmış iş modelini müşteri gözünde vurgulamak hedefi ile marka ve pazarlama stratejisini yeniden konumlandırmıştır. Şirket 360° iletişim stratejisi altında televizyon, radyo, reklam panoları ve sosyal medya gibi her türlü medya kanalı pazarlama kampanyaları uygulamaktadır. Pek çok gıda perakende firmasının yaptığı gibi şirketin marka ve logosuna alışveriş torbalarında yer verilmektedir. Şirket müşteri ihtiyaçlarının tamamına yakını karşılamayı hedeflemiş olup, bu hedefin müşteri ile iletişimini "Yeter de Artar" mottosu ile yapmaktadır.

Şirketin 2018 yılı iletişim kampanyası olan "Bugün Ne Pişirsem", özellikle taze meyve ve sebze ürünlerinin kullanarak çeşitli yemek önerileri üzerine kurgulanmıştır. Şirket'in akılda kalma skoru 2012'de 4 puan iken bu rakam 2017'de 22 puana yükselmiştir ve Şok

Türkiye’deki en yüksek ikinci akılda kalma oranına sahip indirimli perakende şirkettir (Kaynak: GFK Global).

Stratejiler

Şirket’in uzun vadeli vizyonu müşterilerin günlük ihtiyaçlarını “tek yerden alışveriş” tercihi bağlamında karşılayarak, müşterilerin, tedarikçilerin ve çalışanların gözünde en çok tercih edilen Türkiye’nin öncü modern gıda perakendecisi olmak; aynı zamanda hissedarları içinde önemli değerler yaratmaya devam etmektir.

Bu strateji doğrultusunda, kendine özgü iş ve çalışma modelini en iyi şekilde uygulayarak, hızlı mağaza açılışı yanında LFL satışlarda hızlı satış büyümesini devam ettirmek, şirket karlılığını ve nakit girişini artırmak hedeflenmektedir.

Mağaza Ağının Gelişimi

Şirket Türkiye ekonomisindeki büyüme ve şehirleşme oranının artışına bağlı olarak apartmanların ve ticari alanların artmasını ve buna bağlı olarak ek kiralanabilir alanların artmasını beklemektedir. Mağaza alanındaki büyümeyi destekleyici unsur olarak Şirket her yıl ortalama 3 adet yeni dağıtım merkezi açmayı hedeflemektedir.

Şirket LFL Büyümesini Artırma Yönündeki Hedefine Devam Etmeyi Planlamaktadır

LFL satış büyüklüğünün artırılması için mağazalardaki müşteri trafiğinin ve müşterilerin sepet tutarının artırılması hedeflenmektedir. Şirketin 2018 yılı iletişim kampanyası olan “Bugün Ne Pişirsem”, özellikle taze meyve ve sebze ürünlerinin kullanarak çeşitli yemek önerileri üzerine kurgulanmış olup, bu hedefi destekleyici bir araç olarak görülmektedir.

Şirketin müşterilerine sağlamış olduğu geniş ve taze geniş meyve ve sebze ürünlerinin gerek mağaza trafiği ve gerekse sepet büyüklüğüne olumlu katkısı bulunmaktadır. Şirket müşterilerine taze meyve ve sebze sağlayarak “tek yerden alışveriş” seçeneği ile süper market ve hiper marketlere alternatif oluşturmaktadır ve böylece müşteri trafiğinin artmasına olanak sağlamaktadır.

Marka değerini geliştirmek adına Şirket; televizyona, radyoya, tanıtım tabelalarına ve sosyal medya platformlarına reklam vermektedir. Bu sayede, Şok markası bilinirliği ile ilgili yaptırdığı bir çalışmaya göre, marka bilinirliği 2015 4. çeyreğinde %12 iken, 2017 yılı 4. çeyreğinde %22 olarak gerçekleşmiştir.

Operasyonel Kaldıraç, Makul Operasyonel Giderler ve Devam Eden İşletme Sermayesinin İyileştirilmesiyle Nakit Akımı Yaratma Gücüne Odaklanma

Serbest nakit akışı 2016 yılında 21 milyon TL olarak gerçekleşirken 2017 yılında 199 milyon TL’ye ulaşmıştır. Bu artış Şirket’in bilgi işlem teknolojileri, stok temini, dağıtım ve lojistik alanlarında yaptığı önemli yatırımların pozitif sonuçlarından kaynaklanmaktadır. Bunun yanı sıra, Şok marka değeri için yapılan ve yeni mağazaların eski mağazalara kıyasla başa baş karlılığa çok daha hızlı ulaşmasını sağlayan önemli pazarlama yatırımları da bu artışın sebepleri arasındadır. Şirket, geçmişte yapılan bu yatırımlar sayesinde gelecek nakit akımını kayda değer tutarda ek yatırım harcaması yapılmasına gerek kalmadan arttıracığına inanmaktadır.

Şirket, sistem ve süreç aşamaları için yapılan operasyonel harcamaların makul seviyelerde tutmaya devam etmeyi hedeflemektedir.

Şirket ayrıca işletme sermayesini önceden önlemler olarak yönetmek kaydıyla serbest nakit akışını iyileştirmeyi planlamaktadır.

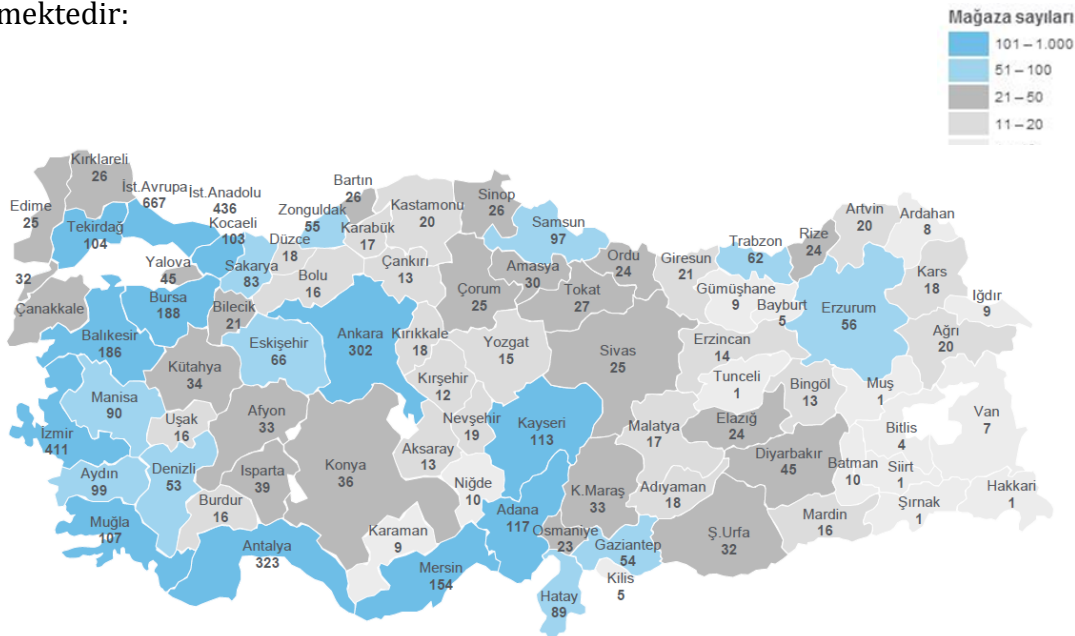
Grup, 2015 ve 2017 yılları arasında, stok gün sayısı 37 günden 31 güne; alacak gün sayısı 21 günden 10 güne düşerken; ödeme gün sayısı ise (101) günden (107) güne çıkmış ve bunun sonucunda net işletme sermayesi gün sayısında önemli ölçüde iyileşme gerçekleşerek (44) günden (66) güne çıkmıştır. Şirket'in stok gün sayısındaki düşüş, stok temininin verimliliğinden ve mağaza ağına önemli ölçüde büyümesi sonucunda gelecek beş yılda da Şirket'in iyileştirmeye devam etmeyi planladığı lojistik sisteminin verimliliğinden meydana gelmektedir. Ödeme gün sayısında görülen artışın sebebi mağaza ağı geliştikçe tedarikçilerle süregelen pazarlık yapma gücünden kaynaklanmaktadır. Gelecek dönemlerde, büyüme döneminde satın alınan stok miktarı arttıkça Şirket'in tedarikçilerle pazarlık yapma gücünün artması ve daha avantajlı fiyatlandırma ve ödeme dönemlerine sahip olması beklenmektedir.

Mağaza Ağı

Mağazaların Sayısı ve Yerleri

Şirket'in 31 Aralık 2017 itibarı ile Türkiye'nin tüm şehirlerinde toplamda 5.598 mağazası bulunmaktadır. Bu 5.598 sayısına, İstanbul'da her biri ortalama 82 metre karelik ve geneli İstanbul'da yer alan mini formatlı marketler zinciri UÇZ'den 2017 yılında satın alınan ve "Şok Mini" mağazalarına dönüştürülmeye başlanan mağazalar dahildir. Bu mağazalar hakkında ayrıca bilgi sahibi olmak için bkz. "—Şok Mini Mağazaları". Aksinin belirtildiği haller dışında, UÇZ ve Şok Mini mağazaları, işbu izahname içerisinde verilen toplam mağaza sayısına ve mağaza seviyesindeki diğer istatistikî bilgilere dahil edilmemiştir.

Aşağıdaki harita, 31 Aralık 2017 itibarı ile Şok mağazalarının bölgeye göre dağılımını göstermektedir:



31 Aralık 2017 itibarı ile, mağazaların ortalama toplam satış alanı 218 metre karedir. Bu mağaza büyüklüğü ve tasarımının, yeni mağazalar için uygun yerleri daha kolay belirleme konusunda esneklik kazandırdığı düşünülmektedir. Hipermarketler ve büyük süpermarketler gibi büyük mağazalar ve diğer indirim mağazalarının aksine, Şok mağazalarının nüfusun yoğun olduğu yerlerde yer almalarının daha kolay olduğu düşünülmektedir. Şok mağazaları apartmanlar ve ticari binaların altında yer almaktadır. Türkiye'de hızla artan kentselleşme bu tip binaların sayısının da hızla artmasına yol açmaktadır. Bu durum müşterilere yakın olma konusunda bir rekabet avantajı

sağlamaktadır. Yeni açılacak mağazaların yer seçimine ilişkin süreç aşağıda **Mağaza Ağı Gelişimi** bölümünde anlatılmaktadır.

Aşağıda, 2011’de Şirket’in Yıldız Holding tarafından satın alınmasından sonra her dönemde açılan veya satın alınan mağaza sayısı (dönem içerisinde kapanan mağazalar düşüldükten sonra) ve işletilen mağazaların kümülatif toplamı verilmektedir:

Yıl	Açılan Mağazaların Sayısı	Mağaza sayısı
2017	1.100	5.100
2016	1.000	4.000
2015 ⁽¹⁾	699	3.000
2014	258	2.301
2013 ⁽²⁾	199	2.043
2012	9	1.144

(1) 2015 yılında meydana gelen yönetim değişikliği, genişleme stratejisinde önemli bir değişikliğe yol açmıştır.

(2) 2013’te, Dia S.A.’nın Türkiye’deki mağazalarının %100’ü (toplam 584 mağaza) ile Onurex mağazaları satın alınmıştır (toplam 116 mağaza), her iki durumda da verilen rakamlar, kapanan mağazalar düşüldükten sonradır.

Mağaza Ağı Gelişimi

2015, 2016 ve 2017’de, kapanan mağaza sayısı düşüldükten sonra, sırasıyla 699, 1.000 ve 1.100 yeni Şok mağazası açılmıştır. Şok genişleme stratejisine uygun olarak 2018 yılında ağırlıklı büyük şehirlerde olmak üzere yaklaşık 1.100 yeni mağaza açmayı hedeflemektedir.

Son birkaç yılda gerçekleştirilen çok sayıdaki mağaza açılışının sonucu olarak (2015’ten beri günde ortalama 3 mağaza), çok kısa bir süre içerisinde yeni mağaza açmak konusunda deneyim kazanılmıştır. Yeni mağazalar için yer belirlenmesi, bu yerlerin onaylanması ve sonrasında kira sözleşmelerinin imzalanması ortalama olarak iki ila üç ay sürmektedir. Genellikle kira sözleşmesinin imzalanmasını takiben yaklaşık 15 gün içerisinde yeni mağaza faaliyete geçirilmektedir.

Yeni mağaza açılışları, Şirket’in merkez ofisindeki İcra Kurulu’nun gözetimi altında, merkezi olmayan bir mağaza seçim ve onay süreci ile etkili bir şekilde gerçekleştirilmektedir. Büyüme stratejisinin izlenmesi ve gelişiminin yönetilmesi amacıyla; CEO, CFO, Satış ve Operasyon Direktörleri, Pazarlama Direktörü ile İnşaat, Teknik Satın Alma ve Yatırım Grup Müdürü’nden oluşan Yatırım Komitesi, haftalık olarak toplanmaktadır.

Her şubede bulunan yerel Yatırım Uzmanları ekipleri, yeni mağaza açılış sürecinin ilk safhasına dahildirler. Sahaya ilişkin bilgilerini kullanarak aşağıda örnekleri verilen bir dizi kriterleri kullanarak yeni mağaza için olası yerleri belirlemek amacıyla Maptriks tarafından geliştirilen bir dijital haritalama aracı kullanılmaktadır. İlk aşamada bu haritalama aracı kullanılarak yeni mağaza açmak için geniş bir alan belirlenmektedir. Daha sonra yatırım uzmanları bu alanın 500 metre yarıçapında yer alan rakip mağazalarını ve Şok mağazalarını incelemektedir. Ayrıca bu alanların 500 – 1.000 metre yarıçapındaki bölgenin demografik yapısı incelenmekte ve önerilen yerlerin uydu görüntüsü elde edilmektedir. Bir sonraki aşamada aşağıdaki kriterler göz önünde bulundurularak yeni mağaza açılması için potansiyel yerlerden oluşan bir portföy oluşturulmaktadır:

- Bölgenin ortalama gelir seviyesi;
- Olası müşteri sayısı ve profili;
- Mağaza yerinin ana caddede mi yoksa ana yolun hemen arkasında bir sokakta mı olduğu;
- Mağaza yerinin ticari bir bölgede bulunup bulunmadığı (sözelimi okul, hastane, banka veya postane gibi tesislere yakın olup olmadığı);

- Yakınlardaki rakipler ve komşu işletmelerin profili.

Zaman zaman, Yatırım Komitesi'nin onayı ile bu kriterlere uymayan yerlerde de mağazalar açılabilmektedir.

Bu ilk aşamada belirlenen mağaza yeri adayı sayısı, kriterleri daha da sınırlandırılarak yerin büyüklüğü ve kat planı gibi daraltılır; sözgelimi; yapılan elemeler sonrasında en az 200 metre kareden fazla mağaza alanı kalması ve belirlenen yerin planının mağaza planına uygun olması gözetilmektedir.

Değerlendirme sürecinin son aşamasında, mağazanın olası performansı ile yatırımın tahmini geri dönüş süresinin hesaplandığı bir fizibilite çalışması yapılmaktadır. Yatırım Uzmanları, mağazaların kira sözleşmelerini müzakere etmekte ve bu sözleşmeler daha sonra Şube Müdürleri tarafından onaylanmaktadır. Yeni mağaza açılışı ve gerekli yatırım tutarına ilişkin açıklama için bkz. Mağaza Ekonomisi. Kiralara ilişkin daha fazla bilgi, Kira Sözleşmeleri bölümünde açıklanmaktadır.

Mağaza Tasarımı ve Planları

2015 yılında yeni mağaza formatına geçilmesinin bir parçası olarak mağazaların tasarımları ve mağaza planı, ürün kategorileri ve yerleştirme ve stok kalemleri dahil olmak üzere her mağazanın aynı planda olacağı şekilde geliştirilmiştir. Tüm Şok mağazaları bu yeni geliştirilmiş standart formata sahiptir. Varolan mağazalar, mağaza başına ortalama 36 saat içinde yeni formata çevrilmiştir. Geniş reyonlar, ürünlerin raflarda düzenli biçimde sergilenmesi ve aydınlık ışıklandırması sayesinde mağazalar müşterilere keyifli bir alışveriş deneyimi sunmaktadır. Mağaza tasarımının standart hale getirilmesinin, yeni mağaza ağının müşterilerin beğenisine hızlı bir şekilde sunulmasını desteklediği düşünülmektedir.

Raf teşhir planına göre, ürünlerin yerleri, bütün mağazalar için tutarlı olacak şekilde belirlenmektedir. Bu sayede, müşterilerin belirli ürünleri tespit etmesi kolaylaşmaktadır. Bu standart raf teşhir planı ayrıca stok yenilenmesi gereken ürünlerin daha kolay tespit edilebilmesini sağlamakta ve stok devri, mağazalardaki çalışan sayısı ve denetim bakımından verimliliği artırmaktadır. Ek olarak, standart planların olması; mağaza müdürlerinin yönetimini ve saha yöneticilerinin takibini kolaylaştırmaktadır.

Müşterilerin alışveriş sepetleri ve arabaları ile mağaza içerisinde serbestçe dolaşmalarını sağlamak için yeterince temiz ve aydınlık bir alışveriş alanı bırakmak üzere, mağaza koridorları geniş olacak şekilde tasarlanmıştır. Müşteriler mağazalara girdiklerinde, ilk olarak, sağ duvarda kasalar içerisinde veya rahat görebilmeleri için açılı raflar üzerinde sergilenen taze meyve ve sebzeleri görmektedirler. Sol tarafta ise ekmek ve ekmek çeşitlerinin olduğu unlu mamuller bölümü bulunmaktadır. Tam karşıda ise müşteriler, süt ve süt ürünleri kategorisinden ürünleri görmektedirler. Kırmızı et, kümes hayvanı eti, donmuş ürünler ve dondurma, ana giriş koridorunun ortasında bulunan buzdolabı ve derin donduruculara yerleştirilmektedir. Ambalajlı ürünler orta koridorda sergilenmektedir. Gıda dışı spot ürünleri için promosyon alanı, ödeme yerine yakın ve kırmızı renkle kolayca ayırt edilecek şekilde yerleştirilmektedir. Kişisel bakım modülleri, müşterilerin dikkatini çekebilmek için ödeme yerlerinin yanına yerleştirilmekte ve plansız alışveriş ürünleri olarak adlandırılan sakız, çikolata ve bazı şekerleme ürünleri kasaların yanına sıralanmaktadır. Tütün mamulleri ise kasanın hemen arkasında yer almaktadır. Haftanın "Kasiyer Aktivitesi Ürünü", kasiyerin bulunduğu bölümde, taşıyıcı bandın hemen yanına, ödeme yapan müşterilerin hemen fark edecekleri şekilde yerleştirilmektedir. Promosyonlar ile ilişkili daha fazla bilgi için Fiyatlama ve Promosyonlar bölümünde bilgi verilmektedir.

Şirket'e ait Özgün Markalı ürünler Pazarlama Ekibi tarafından tasarlanan, kolay fark edilecek parlak sarı kutular içerisinde sergilenmektedir. Bu sarı kutular aynı zamanda markaların kolaylıkla tanınır ve standart bir şekilde sunulmasını ve "Her gün düşük fiyat" sloganının belirgin bir şekilde görülebilmesini sağlar. Şok'a ait bir ürün, eşdeğeri ulusal markalı ürünün yanında ve her bir ürünün fiyat etiketi, ürün başı fiyatı gösterecek şekilde sergilenmektedir. Ürünlerin bu şekilde yerleştirilmesinin, ürünleri kolayca karşılaştırma ve bu sayede, fiyatlandırma politikası uyarınca, Şirket'e ait Özgün Markalı ürünlerin, önde gelen ulusal markalar ile karşılaştırma imkanı vermektedir. Promosyonlar ile ilişkili daha fazla bilgi için Fiyatlandırma ve Promosyonlar bölümünde bilgi verilmektedir.

Mağazaların dış tarafında, tabelalar çabuk fark edilebilmesi ve dikkat çekebilmesi amacıyla parlak sarı ve kırmızı renkler ile Şok logosu öne çıkacak şekilde tasarlanmıştır. Mağaza camlarında ise periyodik olarak değişen mevcut promosyon afişleri sergilenmektedir.

Mağazaların tasarımları belirlenirken, müşterilerin isteklerini anlamak amacıyla önemli bir çaba sarf edilmiştir. Anketler, danışmanlık hizmetleri ve bunun gibi bir dizi girişim sonucu müşteriler için güzel ve rahat bir alışveriş ortamı sağlanmıştır. Bu çabalar sonucunda müşteri memnuniyeti konusunda fark edilebilir bir gelişme sağlanmıştır. Şirket'in gizli müşteri değerlendirme skoru 2015'te 69/100'den 2017 sonunda 87/100'e ulaşarak üç yıl içerisinde %26'lık bir artış göstermiştir.

Mağaza Ekonomisi

31 Aralık 2017 itibarı ile mağazaların %58'i üç yaşın altındadır. Görece olarak yeni mağazaların, mağaza başına müşteri adedi ve sepet büyüklüğü açısından ürün çeşitliliği, fiyatlandırma politikası ve keyifli alışveriş deneyimi sayesinde artarak devam eden müşteri sadakati ve Şok marka bilinirliği sayesinde ciddi bir büyüme potansiyeli kazandırdığı düşünülmektedir. Daha detaylı bilgi için "Güçlü Yönler" bölümüne bakınız.

Son üç yılda, LFL tanımına giren, mağazaların olgunlaşmasına bağlı olarak günlük ziyaretçi sayısında ("müşteri trafiği"), ortalama sepet büyüklüğünde ve karlılık konusunda belirgin bir artış yaşandığı düşünülmektedir. Aşağıdaki tablo, belirtilen dönemlerde ortalama sepet büyüklüğünde, müşteri trafiğini ve like-for-like satış büyümelerini göstermektedir:

	31 Aralık 2017 İtibarıyla		
	2017	2016	2015
Ortalama sepet büyüklüğü (TL)	12,9	11,7	10,7
Müşteri trafiği (Mağaza başına günlük ortalama müşteri sayısı)	446,4	462,0	469,5
Like-for-like satış büyümesi ⁽¹⁾ (%)	%15,5	%11,7	%10,4%

(1) 2015 ve 2014 yılları LFL karşılaştırmasında mağaza başına günlük ortalama müşteri sayısı 451,3 'den 469,5'e, 2016 ve 2015 yılları LFL karşılaştırmasında 451,8'den 462'ye, 2017 ve 2016 yılları LFL karşılaştırmasında 426,9'dan 446,4'e artmıştır.

Daha eski mağazalar, ne kadar uzun süre faal kalırlarsa, karlılık oranları o kadar artış göstermektedir. Daha yeni mağazalar ise, kısmen gerek pazarlamaya gerek diğer marka farkındalığı girişimlerine yapılan yatırımların sonucu olarak ve mağaza ağı büyümeye devam ettikçe, tedarik ve dağıtım kapasitelerine ilişkin olarak giderek artan ölçek ekonomileri sayesinde daha da hızlı bir karlılık oranı büyümeleri yakalamaktadır.

31 Aralık itibarı ile Düzeltilmiş FAVÖK Marjı ¹				
Mağazanın Açıldığı Yıl	Açılan Yeni ŞOK Mağazası Sayısı	2017	2016	2015
2017	1.198	%0,1	-	-
2016	1.002	%1,7	%-1,9	-
2015	771	%3,3	%-0,2	%-5,4
2014	347	%4,9	%2,4	%-1,2
2013 ve öncesi	1.782	%5,5	%3,5	%1,5
Toplam	5.100	%3,84	%1,81	%-0,11

(1) Düzeltilmiş FAVÖK marjı faaliyetlerden diğer gelirler/(giderler), amortisman ve itfa payları, satın alınan markalar için geçmiş yıllarda yapılan kullanım hakkı ödemeleri ve Teközel'in Şok harici gelirleri öncesi faaliyet gelirlerinin hasılatla bölünmesi ile elde edilmektedir.

Yeni mağazalar, satın alma yerine kiralamaya dayanan mağaza geliştirme modeli sayesinde göreceli olarak düşük ön maliyetler ile kurulabilmektedir. 31 Aralık 2017'de biten yıl için LFL mağazalarının kira giderleri toplam hasılatın %4,2'sine tekabül etmektedir. 31 Aralık 2017 itibarı ile mağaza başına bütçelenmiş yatırım harcaması; çoğunlukla soğutma ve buzdolabı üniteleri, inşaat işleri, vitrin teçhizatı ve raf üniteleri ve BT altyapı maliyetleri olmak üzere yaklaşık olarak 208.000 TL'dir. Yeni mağazalar için yapılan yatırım harcamalarının yaklaşık %60'ı TL üzerinden finansal kiralama sözleşmeleri ile finanse edilmektedir. Bunun dışında, mağaza başına yatırım harcamalarının %50'si yabancı para cinsinden olup buna karşı borçlanmalar TL cinsinden yapılmaktadır. Bu model sayesinde son 3 yılda açılan mağazalarda 27 aylık bir geri ödeme periyodu (Yatırım tutarının genel giderler dağıtılmadan önce mağaza FAVÖK'üne bölünmesi olarak tanımlanmıştır.) sağlanmıştır.

Mağazaların performansı günlük ve haftalık olarak izlenmekte ve Yatırım Komitesi'ne raporlanmaktadır. Yeni açılan mağazalar için performansı düşük nitelendirmesi yapılmadan önce 12 ay beklenmektedir. Performansı düşük mağazalar için, Yatırım Komitesi öncelikle, satışları arttırmak için 3 aya kadar sürebilen uygun haftalık promosyonların artırılıp artırılamayacağını belirler. Mağaza satışlarının, satışların artırılması için gösterilen çabalardan sonra dahi beklentinin altında kalması halinde, mağaza kapatılmakta veya yeri değiştirilmektedir. Mağaza ağının büyüklüğü nedeni ile herhangi bir mağaza kapandığında, genellikle demirbaş ve diğer teçhizatlar başka bir mağazaya taşınabilmekte olup, bir mağazanın kapatılma maliyeti yaklaşık 40.000 TL'dir. Bir mağazanın yerinin değiştirilmesi veya kapatılması halinde, mağazanın açılması için harcanan sermaye harcamalarının yaklaşık olarak %80'i geri alınabilir masraflardan oluşmaktadır. 2017 yılında aynı yıl içinde açılan dört mağaza kapatılmıştır. Son 2 yılda mağazaların yıllık yaklaşık %2'si kapatılmıştır.

Ürün Yelpazesi ve Kategorileri

Şirket, müşterilerine taze ürünlerden ambalajlı ürünlere, içeceklere, tütün mamullerine ve kişisel bakım ürünlerine kadar temel ihtiyaçları için alışveriş yaparken, bütün bunları tek bir yerden ve her gün düşük fiyatlarla alabilecekleri modern alışveriş deneyimi sunmayı hedeflemektedir.

1.500 stok kaleminden oluşan ürün yelpazesinin, genel olarak oldukça geniş olduğu düşünülmektedir. Bu konu hakkında "Rekabet" bölümünde daha fazla bilgi verilmektedir. Geniş yelpazedeki ürünleri, fazla çeşitli taze meyve, sebze ve kişisel bakım ürünü sunularak, müşterilere sadece rekabetçi fiyatlar değil aynı zamanda tek bir yerden alışveriş imkanı ile daha fazla konfor da sağlanmaktadır. Ürün çeşitleri müşterilerin en çok ihtiyaç duyduğu ve istediği ürünlerden oluşacak şekilde belirlenmiştir. Sunulan 1.500 stok kaleminden oluşan

738 günlük temel ihtiyaç biriminin, ortalama bir tüketicinin ana alışveriş ihtiyaçlarının %95'ini karşıladığı düşünülmektedir. Şirket'in Ürünleri altı ana kategoriye ayrılabilir⁸:

1. **Gıda ve İçecek** kırmızı et ve kümes hayvanları eti, süt ve süt ürünleri, pişirilmiş ürünler, yağ ve margarinler, baharatlar, atıştırmalıklar, konserve gıda, alkolsüz içecekler, çay ve kahve, donmuş gıda, şekerleme ve temizlik ürünleri gibi ürünler bu kategoriye dahil edilmektedir. 31 Aralık 2017'de sona eren yıl için, gıda ve içecek satışları, toplam satışların %70'ini oluşturmaktadır.
2. **Taze Meyve ve Sebzeler** Şok bu alanda, taze olarak sunulan yüksek sayıda stok kalemine sahiptir. Her ne kadar süpermarketler ve hipermarketlerde de taze meyve ve sebze seçeneği sunulsa da mağazaları Şok mağazaları kadar kolay ulaşılabilir yerlerde veya fiyatlandırmaları Şok kadar avantajlı olmayabilmektedir. Bu sebeplere bağlı olarak müşteriler diğer indirim marketlerine ya da süpermarketler ve hipermarketler yerine Şok'u tercih edebilmekte ve bu da müşteri trafiğinin artmasını sağlayabilmektedir. Ek olarak, taze meyve ve sebzeler, müşteriler bu ürünlerin yanında pişirecekleri ek ürünler de aldığı için ortalama sepet büyüklüğünü artırmaktadır. Şirket içerisinde bu alanda uzmanlaşmış bir satın alım fonksiyonu yer almakta ve çoklu aracı sistemi kullanılmadan direkt alıma olanak sağlamaktadır. Bu da taze meyve ve sebzelerin dağıtım merkezinden mağazaya 24 saat içerisinde ulaşmasını sağlamaktadır. 31 Aralık 2017'de biten yıl için taze meyve ve sebzeler toplam hasılatın %6'sını oluşturmaktadır.
3. **Tütün Mamulleri** halihazırda sadece sigaralardan oluşmaktadır. Şirket indirim marketlerinin arasında tütün mamulleri satışı yapan tek kurumdur. Tütün mamulleri satışının müşteri trafiği ve sepet büyüklüğüne olumlu katkısı olduğuna inanılmaktadır. Şirket, bu alanda dört uluslararası tedarikçi aracılığı ile 55 stok kalemi sunmaktadır. 31 Aralık 2017 itibarı ile, tütün mamulleri satışları, toplam satışların %13'ünü oluşturmaktadır.
4. **Kişisel Bakım Ürünleri** her gün kullanılan kişisel temizlik ve makyaj malzemelerinden oluşmaktadır. Şok bu alanda Türkiye'de en önemli üç perakendecisinden biri olduğunu düşünmektedir. Kişisel bakım ürünlerinin müşteri trafiğine ve sepet büyüklüğüne olumlu katkı yaptığı düşünülmektedir. Şirket, müşterilerinin tercihleriyle uyumlu olarak, Gillette, Pantene, Head&Shoulders ve diğer tanınan ulusal ve uluslararası ürünleri sunmaktadır. 31 Aralık 2017'de sona eren yılda, kişisel bakım ürünleri satışları, toplam hasılatın %3'ünü oluşturmaktadır.
5. **Gıda Dışı Spot Ürünler** haftada belli sayıda düzenlenen promosyonlarla müşterilere sunulan kaliteli tüketici ürünleridir. Düzenli olarak stoklarda bulundurulanan ürünlere ek olarak mağazalardaki müşteri trafiğini arttırmak amacıyla sunulan bu ürünler 2017 yılında promosyonların yapıldığı günlerde müşteri trafiğinde önemli artış sağladığı düşünülmektedir. Düzenli olarak stoklarda tutulmayan bu ürünler; saç kurutma makinesi ve su ısıtıcıları gibi küçük ev aletleri, televizyon gibi büyük ev aletleri, mutfak eşyaları, ev eşyaları, oyuncak ve giysileri içerebildiği gibi aralarından bazıları Şirket'e ait Özgün Markalı gıda dışı ürünleri de olabilmektedir. 31 Aralık 2017'de sona eren yılda, gıda dışı spot ürün satışları, toplam satışların %7'sini oluşturmaktadır.
6. **Diğer Ürünler** çoğunlukla telefon hattı kontörlerinden oluşmaktadır. 31 Aralık 2017'de sona eren yılda, bu tür ürünlerin satışları, toplam satışların %2'sini oluşturmaktadır.

⁸ Teközel tarafından gerçekleştirilen toptan satış rakamları aşağıdaki ilgili oran hesaplamalarında dikkate alınmamıştır.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2017 itibarıyla sona eren dönemde ürün kategorileri ile ilgili bazı bilgileri göstermektedir:

	Toplam Şok Solo Hasılatı Oranı (%)
Gıda ve İçecek	70
Tütün Mamulleri	13
Gıda Dışı Spot Ürünler	7
Taze Meyve ve Sebzeler	6
Kişisel Bakım	3
Diğer (telefon hattı kontörü ve diğer)	1

(1) Mevsimsellikten kaynaklı değişiklikler olabilmektedir.

Ürün Portföyü

Şirket, en iyi performansı sağlayan ve müşterilerinin temel ihtiyaçlarını en iyi şekilde karşılayan ürünleri sunmak amacıyla stok kalemlerinin çeşitliliğini etkili bir şekilde yönetmektedir. Mağaza ağı içerisinde yer alacak ürünler; CEO, Ticaret Direktörleri, Satış ve Operasyon Direktörleri, Pazarlama Direktörü, Lojistik ve Planlama Direktörü ve Kategori Müdürlerinden oluşan Ticari Komite aracılığı ile merkezi olarak belirlenmektedir. Ticari Komite, haftalık olarak toplanmakta ve eklenecek yeni ürünleri, çıkarılacak ürünleri, ürün özellikleri ve içeriklerinde meydana gelen değişiklikleri ve promosyon faaliyetlerinde sunulacak ürünleri ve fiyatlarını belirlemektedir.

Yeni bir ürün sunulacağı zaman, genellikle, bu ürüne yeterince talep olup olmadığını ve yeni ürünün, standart ürün karışımı içinde halihazırda sunulan diğer ürünlere göre daha yüksek ciroya sahip olup olmayacağını görmek için bu ürün öncelikle belirli bir süre sınırlı sayıda bölgede satışa sunulmaktadır. Test süreci sonrasında ürünün performansı Ticari Komite'ye sunulur ve listeleme/listelememe kararı verilir. Yeni ürün listelenmesi durumunda rafta yer olmaması halinde gerekli ise aynı kategori içerisinde en az ciroyu getiren ürün kaldırılır ve bu sayede müşterilerin, mağazalarda en çok değer verdiği ürünlerden oluşan ürün yelpazesi korunur. Dolayısıyla, müşteri geri bildirimleri ürün portföyünün ve satın alma stratejisinin en önemli belirleyicisidir.

Ulusal markalı ürünler ile Şirket'e ait Özgün Markalı ürünler arasındaki denge, Şirket'in en çok satan ulusal markalı ürün ile daha rekabetçi fiyata sahip eşdeğer durumdaki Özgün Markaları yan yana sunmak olan ürün sunma stratejisinin önemli bir unsurudur. 31 Aralık 2017 itibarı ile, ulusal markalı ürün grubu içerisinde 240 marka ve 884 stok kalemi sunulmaktadır; bu ürün adedinin ana rakipler tarafından sunulan ürünlere göre daha geniş bir yelpazeyi teşkil ettiği düşünülmektedir. Şirket, ulusal markalı ürünlerden, Türkiye'de kendi alanında en çok satan ürünleri seçmektedir ve bu da, mağazalarına müşteri trafiği çekmesine yardımcı olmaktadır. Ulusal markalı ürünler 2017 yılında toplam hasılatın %46'sını oluşturmuştur.

31 Aralık 2017 itibarı ile, hasılatın %27'sini oluşturan Şirket'e ait Özgün Markalı olan ürün grubunda 466 stok kalemi sunulmaktadır. Şirket'e ait markalar içerisinde Mis (süt ve süt ürünleri, meyve suları ve donmuş ürünler), Piyale (makarnalar, un, bulyon, ve çorba ve tatlı tozları), Mintax (deterjan ve temizleyiciler), Evin (yağlar) ve Amigo (ambalajlı çerez ve patates cipsi) gibi Türkiye'nin çok tanınan tarihsel markaları da bulunmaktadır. Bu tarihsel markaların her biri yeniden canlandırılmış ve bu markalar kısa bir süre içerisinde Şirket'in kendisine ait ve güçlü bir marka platformu oluşturmada önemli birer rol üstlenmiştir. Şirket portföyüne aynı zamanda aralarında geniş bir yelpazedeki gıda ürünleri ile daha sınırlı

sayıda ev eşyaları, temizleyiciler, kağıt ürünleri ve giyim eşyalarının da bulunduğu ve Şirket'in kendisinin geliştirdiği bazı markaların ürünleri de eklenmiştir.

Şirket'e ait Özgün Markalı ürünler, aşağıdakilere ulaşılmasına yardımcı olarak Şirket stratejisinde önemli bir rol oynamaktadırlar:

- Müşterilere geniş bir ürün seçeneği sunulması;
- Ulusal markalar karşısında pazarlık gücünün artırılması; ve
- Şirket'e ait Özgün Markalı ürünlerin rekabetçi bir şekilde fiyatlanması ile müşteri sadakati yaratılması
- Şirket'e ait Özgün Markalı ürünlerin, eşdeğer olan rakip indirimli perakende mağazalarına ait özel markalı ürünler ile kıyaslanarak onlarla aynı fiyata sahip olması ve eşdeğer ulusal markalı ürünler ile daha düşük fiyatlanarak piyasadaki en düşük fiyata sahip olmaları sağlanmaktadır.

Şirket'in gıda dışı spot ürünler için, piyasa araştırması ve bu ürünlerin tedarikinden sorumlu bir yöneticisi bulunmaktadır. Gıda dışı spot ürünlerin gelecek üç aylık düzenli haftalık promosyon satışlarını (bkz."Fiyatlama ve Promosyonlar") ve bunun yanı sıra "makro" sezonları (Yılbaşı, Sevgililer Günü, Ramazan, Anneler Günü, Ramazan Bayramı ve Okula Geri Dönüş Zamanı) ve "mikro" konseptleri (otomobil, piknik, bahçe, temizlik ve spor) dikkate alan uzun vadeli bir satış planı uygulanmaktadır.

Kalite Kontrol

Şirket'in Kalite Güvence birimi, Ulusal ve Uluslararası Şartnameler uyarınca uyulmak zorunda olunan standartların yerine getirilmesinden sorumludur. Brand Reputation Compliance ("BRC") ("Marka İtibarına Uyum"), AIB International, International Food Standards ("IFS") ("Uluslararası Gıda Standartları), ve FSSC 22000 Food Safety System Certification ("FSSC 22000") ("Gıda Güvenlik Sistemi Sertifikasyonu) gibi global olarak tanınmış standart koyucu şirketlerin denetim standartlarına uyulmaktadır. Şirket'e ait Özgün Markalı ürünlerin tedarikçilerinin bu sertifikasyonlardan birine sahip olmaları şartı aranmaktadır.

Şirket, tedarikçilerinin uygulamalarını izlemekte ve performanslarını arttırmak için onları yönlendirmektedir. 2011'den bu yana tedarikçiler için uygulanan özel bir denetim programı bulunmaktadır. Üçüncü taraf şirketler (BRC, AIB, IFS, ve FSSC 22000'ye göre "Gıda Güvenliği" kontrol listesi uyarınca) Şirket'e ait Özgün Markaların ve bunun yanı sıra ulusal markaların üretim tesislerini denetlemektedir. Bu üçüncü taraf şirketler Şirket'e ait Özgün Markalı ürünlerin tedarikçilerini senede 2 kez denetlemektedir. Tedarikçilerin, tedarik ortağı olarak kalabilmeleri için bu denetimlerden iyi sonuçlar almaları şartı aranmaktadır.

Sertifikalı laboratuvarlardan bağımsız uzmanlar, Şirket'e ait Özgün Markalı ürünlerini, üretim aşamasında, kimyasal, fiziksel ve mikrobiyolojik özelliklerine göre denetlemektedir. Yeni bir ürünün piyasaya sürülmesinden önce, bu laboratuvarlar, ürünün üretim veya dağıtım için onay alması veya hazırlanma süreci ya da içeriğinde değişikliğe ihtiyaç olup olmadığının belirlenmesi için kalite ve lezzet testleri gerçekleştirmektedir. Laboratuvarlar bundan sonra, Şirket'in dağıtım merkezlerine gelen onaylı ürünlerin, kabul ve mağazalara dağıtılmasından önce denetimini gerçekleştirmektedirler.

Fiyatlama ve Promosyonlar

Fiyatlama Politikası

Şirket'in fiyatlama politikası, rakiplere göre daha uygun ya da aynı fiyatları sunarak Şirket'i gıda perakendeciliği sektöründe rekabetçi bir konuma taşımaktadır. Fiyatlama politikası, merkezi Ticari Komite aracılığı ile bütün mağaza ağını kapsayacak şekilde belirlenmektedir.

Şirket'e ait Özgün Markalı ürünlerin fiyatlama stratejisi "Her gün düşük fiyat" ilkesine göre belirlenmektedir. Bu ürünlerin avantajlı fiyatlarını vurgulamak için, bu ürünler, dikkat çekici sarı kutularda "Her gün düşük fiyat" logosu ile birlikte ulusal ve piyasanın lideri olan markaların ürünleri ile yan yana sergilenmektedir.

Şirket, ana rakiplerinin, markaları kendilerine ait ürünler için belirledikleri fiyatları günlük olarak izleyerek ürünlerinin rekabetçi kalması için bu fiyatları kendi fiyatları ile eşleştirmektedir. Fiyat değişikliği gerektiren durumlarda ticaret direktörünün ve CEO'nun onaylamasını takiben gerekli değişiklik yapılmakta ve Fiyatlama Uzmanı sipariş yönetim sistemini (OBASE Enterprise Resource Planning çözümleri) güncellemektedir. Mağaza müdürleri de güncellenmiş fiyat etiketlerini aynı gün mağaza içerisinde güncellemektedir.

Promosyonlar

Düzenli fiyatlama stratejisine ek olarak, Ticari Komite müşteri, trafiğini ve ortalama sepet büyüklüğünü artırmak için geniş bir promosyon yelpazesi belirlemektedir. Sadece haftalık bir promosyon sunan diğer indirim marketlerinin aksine (Kaynak: MK Novo), Şok'un promosyonları hem daha çeşitli hem de daha sık olarak gerçekleşmektedir. Şirket'in promosyon yelpazesi aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

Promosyon Türü	Tanım
25 TL'lik Sepet	Sepetteki ürünlerin toplam fiyatı 25 TL'nin üzerinde ise belirli bir üründe indirim
Gıda Dışı Spot Promosyon	Seçili gıda dışı ürünlerde indirim
Kasa Yanı İndirimleri	Kasiyer, çıkış sırasında seçilmiş bir ürünü önerir (indirim uygulanmaz.)
%50 İndirim	Bir alana aynı ürünün ikincisi %50 indirimli

Reklam ve İletişim

Şirket'in merkez ofisinde bulunan Pazarlama Direktörü tarafından yönetilen pazarlama ekibi, müşteriyle ilk iletişim erişim stratejisinin geliştirilmesinden ve uygulanmasından sorumludur. Şirket'in pazarlama stratejisi üç elementten oluşmaktadır.

Müşteri görüşü, müşterileri daha iyi anlamak için Şirket, anketler, bire bir görüşmeler, ürün denemeleri, mağaza içi gözlem ve üçünü taraf gizli müşteri geri bildirimi gibi müşterilerin alışveriş deneyimi ile ilgili geniş çapta detaylı analizler yapmaktadır.

Şok marka yönetimi, Şirket, bu müşteri görüşlerine göre düşük fiyatlarıyla, kaliteli ve geniş yelpazede sunulan ürünleriyle ve müşterilerin güvenebileceği bir marka olarak bilinirliğini artırmayı hedeflenmektedir. Şok ilk akla gelen indirim marketleri arasında 2017 Aralık ayı itibarıyla ikinci sıradadır (Kaynak: GfK).

Medya Planlaması, bir iletişim kampanyası başlatılmadan önce kampanyanın temasını ve amacını ve farklı medya platformlarında nasıl sunulacağını içeren 52 haftalık bir plan yapılmaktadır.

"360 derece" pazarlama stratejisi kapsamında müşterilerle iletişim amacıyla aşağıdakiler de dahil olmak üzere farklı medya platformları kullanılmaktadır.

- Televizyon reklamları
- Açık hava reklamları, reklam panoları, ekranlar
- Müşterileri promosyonlarla ilgili bilgilendiren el ilanları ve Ramazan veya "Okul'a Dönüş" gibi özel gün ve haftalarda çıkarılan daha uzun broşürler
- Radyo

- Gazete reklamları
- Sosyal Medya (Facebook, Twitter, YouTube ve Instagram) aracılığı ile sıklıkla reklamlar ve diğer içerikler yayınlanmaktadır (İşbu İzahname tarihi itibarıyla yaklaşık, 1,5 milyon takipçi sayısı).
- Şirket web sitesi mevcut promosyonlar yer almakta, mağazaların yerleri bulunabilmekte ve Şirket'e ait Özgün Markalı ürünlere ait bilgilere ulaşılabilir.
- Mağaza içi, Mağaza pencerelerinde promosyonlu ürünlerin yer aldığı büyük afişler yer almakta ve yeni mağaza açılışları duyurulmaktadır.
- Kasada, müşteriler aldıkları ürünleri parlak sarı renkte ŞOK markalı plastik poşetlerle evlerine götürmektedir.

2017'de gerçekleştirilen markalaşma stratejisi ile uyumlu olarak, "Yeter de Artar" teması ile, Şirket'in yeni konseptinin, müşterilerin temel ihtiyaçlarının neredeyse tamamını karşıladığı fikrini içeren bir reklam kampanyası başlatılmıştır. Yenilenen iş modelinin müşterilere duyurulabilmesi amacıyla yapılan "Yeter de Artar" kampanyası, satışların büyümesine ve marka farkındalığının artmasına yardımcı olduğu düşünülmektedir. 2018 yılında bu temanın altında odağında özellikle taze meyve ve sebzeleri içeren yemek tarifleri sunmak olan mevcut kampanyası "Bugün Ne Pişirsem", Şirket'in mevcut durumda yürüttüğü kampanyadır. Bu kampanya çerçevesinde reklam panolarında müşterilerin bu tarifleri kullanarak pişirebilecekleri yemeklerin ya da taze sebze gibi malzemelerden birinin fotoğrafı ve fiyatı sergilenmektedir. Sosyal medya üzerinde ise #BugünNePişirsem başlığı paylaşımlarla öne çıkarılmaktadır.

Ayrıca 2017 yılında çıkarılan, yeni "tıkla ve gel al" uygulaması, Cepte ŞOK ile de marka bilinirliğini artırmak amaçlanmaktadır. 31 Aralık 2017 itibarı ile bu uygulama öncelikle 37 mağazada başlanmış ve ŞOK'u Türkiye'de mobil uygulaması olan ilk perakende indirim marketi olmuştur. Mobil ŞOK uygulamasının, marka görünürlüğünü arttıracak, yenilikçi bir algı yaratacak ve rakiplerden farklı konumlanmada yardımcı olacak ve bunun yanı sıra ortalama alışveriş sepetinin büyüklüğünü arttıracak ve müşteri yelpazesini ve profilini genişletecek düşünülmektedir. Herhangi bir ek ücret talep edilmeden yapılan bu uygulamanın, önceden sipariş ve mağazada yapılan teslimat ile müşterilere kolaylık sağlayarak fayda kazandırması hedeflenmektedir. Bu uygulamanın başarılı olması durumunda, uygulama kapsamında kullanılan mağaza sayısının artırılması planlanmaktadır.

Tedarikçiler ve Satın Alma

Tedarikçi ilişkileri, ürünlerin satın alınması, ekipmanların kiralınması ve hizmet anlaşmaları da dahil olmak üzere Şirket'in satın alma stratejisi tüm mağaza ağı için CEO ve Ticari Komite'deki diğer üyeler tarafından geliştirilmekte ve yönetilmektedir. Şirket'in tüm ürünleri Türkiye'den tedarik edilmektedir.

Şirket büyüklüğü sayesinde 1.000'in üzerinde tedarikçisiyle iyi ilişkilere sahip olduğuna ve fiyat ve ödeme koşulları bakımından avantajlı anlaşmalar yapabildiğini düşünmektedir. Ayrıca Şirket'e özel ürün ve paketleme seçenekleri sağlayabilmektedir. 31 Aralık 2017 itibarı ile, Şirket'e ait Özgün Markalı ürünler için ortalama olarak 130 tedarikçi ile ve satılan ulusal markalı ürünler, gıda dışı spot ürünler ve telefon hattı kontörleri için ortalama olarak 550; taze meyve ve sebze için yaklaşık 315; tütün mamulleri için ise dört tedarikçi ile çalışılmaktadır. Tütün mamullerinin dışında, Şirket'in ilk on tedarikçisi, toplam satın alımlarının %25'ini ve toplam ulusal marka satın alımlarının %30'unu oluşturmaktadır; aynı tarih itibarı ile en büyük tedarikçi tek başına toplam satın alımların %6,5'ini temsil etmektedir. 31 Aralık 2017 itibarı ile Grup'un ilişkili taraflardan (çoğunlukla Yıldız Holding

şirketleri) alımları, satışların maliyetinin %18,5'sini oluşturmaktadır; bu oranın, Türk gıda perakendesi sektörünün daha büyük oyuncularının, Yıldız Holding şirketlerinden yaptıkları satın alımlar ile benzer olduğu düşünülmektedir. İlişkili taraflarla yapılan sözleşmeler, emsallere uygunluk ilkesine göre müzakere edilmektedir.

31 Aralık 2017 itibarıyla Şirket'e ait Özgün Markalı ürünler toplam satın alımların %27'sini oluşturmaktadır. Bu ürünler yüksek kaliteli ulusal ürünlerin üreticilerine ürettirilmektedir. Bu sayede tedarikte ve ürünlerin kalitesinde süreklilik sağlanmakta ve herhangi bir ürün için alternatif tedarikçiler kullanılabilir.

Şirket taze meyve ve sebze ürünleri hisselerinin %80'ine sahip olduğu bağlı ortaklığı Mevsim aracılığı ile sağlamaktadır. Mevsim sayesinde taze meyve ve sebzeler dağıtım merkezinden mağazaya sunulabilmektedir. Çoklu aracı kullanımına gerek kalmamaktadır. Müşteriler bu ürün grubu için özellikle tazeliğe önem verdikleri için otomatik stok yenileme araçları kullanılmakta ve Şirket'in var olan dağıtım ağı ile 24 saat içerisinde dağıtım merkezlerinden mağazalara ürünler ulaştırılabilmektedir. Bu durumun da Şirket'e diğer indirim marketi rakiplerine göre rekabet avantajı sağladığı düşünülmektedir.

Aşağıdaki tablo Şirket'in 31 Aralık 2017 itibarı ile tedarikçilerinin toplam satın alımlar içerisindeki payını göstermektedir.

Tedarikçi Grubu	Toplam Satın Alımlara Oranı
İlk 10	25%
İlk 11-30	20%
İlk 31-70	13%
Tütün mamulleri	14%
Diğer	28%
Total	100%

Tedarikçiler ile kurulan ilişkilerin sayısı göz önüne alındığında, Şirket'in tek bir tedarikçiye olan bağımlılığının sınırlı olduğu ve ilişkilerden herhangi birinin kesintiye uğraması halinde, Şirket'in işleri üzerinde olumsuz etkisi olmaksızın alternatif bir tedarikçi bulunabileceği düşünülmektedir.

Grup'un satın alım stratejisi brüt kar marjında iyileşmelere yol açarak 31 Aralık 2017 itibarı ile %21,4'ye ulaşmasını sağlamıştır (2016: %19,7; 2015: %18,0. Şirket büyüyen mağaza ağı sayesinde ve bunu destekleyen verimli lojistik sistemiyle, ölçek ekonomisinden daha fazla faydalanmaya başlamış ve tedarikçilerle daha avantajlı anlaşmalar yapabilme kapasitesini artırmıştır.

Lojistik Yönetimi

Şirket'in, stoklar için ürünlerin otomatik olarak sipariş edilmesini, depolamada verimliliği ve kesintisiz dağıtımını sağlayan tam entegre bir lojistik yönetim sistemi bulunmaktadır. Şok mağazalarının 2015 ve 2016 yıllarına lojistik giderlerinin satış hasılatına oranı sırasıyla %3,0 ve % 2,6 iken bu oran 2017 yılında daha da düşürülerek %2,4 olarak gerçekleşmiştir.

Stok Yönetimi

Şirket'in tedarik zinciri yönetimi, merkez ofisinde bulunmaktadır ve sipariş yönetimi sisteminin işletilmesinden ve hem dağıtım merkezlerinden hem de mağazalardan stok çıkışlarının yönetilmesinden sorumludur. Yeniden sipariş ve ikmal işlemlerini yapan envanter yönetimi sistemi mağazalarda bulunan kasalarla entegre olarak işletilmektedir.

Sipariş yönetimi sistemi, mağazalarda stok kalemi bazında satış tahmini yapan algoritmik ve kendi kendine öğrenen bir fonksiyona dayalı olan Enterprise Resource Planning ("ERP")

(Kurumsal Kaynak Planlaması) sistemi ile yürütülmektedir. Bu sistem, şirketin tedarikçilerinin ürün satışlarını ve stokları bir mağaza ve depo seviyesinde izleyebilmelerini sağlayarak işletmeler arası raporlama yoluyla 500'den fazla tedarikçi ile bağlantı kurulabilmesini sağlamaktadır.

ERP sistemi, Mağaza Yetkilisine haftada üç kez belirlenmiş sipariş günlerinde bir dizi sipariş göndermektedir. Mağaza Yetkililerinin, bu sipariş tutarlarını belirli bir limit dahilinde değiştirme yetkileri bulunmaktadır.

Dağıtım merkezinin siparişi alması ile birlikte, çalışanlar tarafından sipariş edilen ürünler envanterden seçilmekte ve paletlerin üzerine yerleştirilmektedir. Daha sonra siparişler dağıtım hazır vaziyette ve planlanan rotaya göre mağazalara teslim edilmek üzere dağıtım kamyonlarına yüklenmektedir. Ürünlerin dağıtım merkezlerinden ayrılmalarından önce, her bir sipariş ERP'ye girilmekte ve ürünler, dağıtım merkezinin envanterinden mağaza envanterine kaydırılmaktadır.

Mağazalar herhangi bir siparişi teslim edildiğinde, teslim edilen tutar ile ilk sipariş tutarı mağaza çalışanları tarafından karşılaştırılmakta, yapılması gerekli bir değişiklik olup olmadığını kontrol edilmekte ve eğer varsa, dağıtım merkezi bilgilendirilmektedir.

ERP aracılığı ile, dağıtım merkezi envanterini yenilemek için de siparişler yönetilmektedir. Dağıtım merkezi sipariş yönetim sistemi dahilinde, belirli bir ürün için mağazalar tarafından verilen toplam sipariş; mevcut envanter seviyeleri, stok kalemi bazında tahmin edilen satışlar (promosyonların etkisi de dahil), tahmini teslimat süresi ve tedarikçilerin zamanında teslim performansı da dahil olmak üzere belirli parametrelere göre söz konusu ürünün tedarikçisine iletilmektedir.

Envanterin, otomasyonlu ERP sistemi aracılığı ile izlenmesinin yanı sıra, şirketin stok takip ekipleri, her mağazada üç ayda bir envanter sayımları gerçekleştirmektedir. Bu envanter sayım sonuçları, ERP sistemi içindeki veriler ile karşılaştırılmakta ve ERP sistemi buna göre güncellenmektedir.

2017 için, stok gün sayısı 31 güne düşmüştür (2016: 34 gün; 2015: 37 gün) ve ortalama mağazada stok bulundurma oranı %98,6'ya yükselmiştir (2016: %97,6, 2015: %97,3). Stok gün sayısı, Grup'un negatif işletme sermayesinin en önemli unsurudur.

Depolama

Şirket mağaza ağında yer alan her bir Şok, UCZ ve Şok Mini mağazalarının, her biri kiralık mülklerde kurulu olan 24 adet dağıtım merkezinden tedarik edilmekte ve bu işlem 1.350 depo çalışanı tarafından yönetilmektedir.

31 Aralık 2017 itibarıyla ürünlerin% 92'si dağıtım merkezleri aracılığıyla, geri kalan kısmı doğrudan tedarikçiler tarafından mağazalara teslim edilmiştir.

Aşağıdaki harita, 31 Aralık 2017 itibarıyla dağıtım merkezlerini göstermektedir:

Müşteriler ve Müşteri İlişkileri

Şirket'in müşteri profili yaş, medeni durum, aile statüsü ve sosyoekonomik statü bazında dengeli şekilde dağılmaktadır. Bu nedenle, Şirket perakende gıda ürünleri satın alan herkesi müşterisi olarak görmektedir.

Şirket, müşterilerine en uygun ürünü sağlayabilmek için müşterilerin fikirlerinin dinlenmesini sağlayan eylemler almaktadır. Şirket, bu bağlamda, bağımsız araştırma şirketleriyle çalışmakta ve müşterilerin alışveriş deneyimlerinin nasıl daha iyi hale getirileceğini anlamak adına detaylı müşteri anketleri yapmaktadır. Şirket ayrıca danışmanlık hizmetlerinden faydalanmakta, kıdemli yönetim görüşmeleri gerçekleştirmekte, odak grupları belirlemekte ve ürünlerin önceden denemesi ve mağaza içi gözlemler gibi diğer müşteri girişimlerini gerçekleştirmektedir. Şirket ayrıca düzenli olarak yapılan müşteri memnuniyeti anketlerine; ŞOK mağazalarını her gün düzenli olarak ziyaret eden ve ŞOK mağazalarını belirli kriterlere göre değerlendiren 3. taraf gizli müşterilerden elde edilen çeyreklik raporlara güvenmekte ve müşterilerin alışveriş yapma deneyimini buna göre değerlendirmektedir. Bu kriterler;

- Mağaza çevresi; geniş koridorlar, mağaza temizliği ve ürün posterlerinin görünürlüğü,
- Ürünün sergilenmesi; fiyat etiketleri, tamamen dolu raflar, buzdolapları ve tarihi geçmemiş ürünler
- Servis kalitesi; pozitif, güler yüzlü ve yardımsever personel
- Taze yiyecek seçimi; taze meyve ve sebzeler, temiz üretim stantları ve mevcut plastik poşetler

Şirket'in yeni yönetiminin zevkli ve iyi tasarlanmış mağaza atmosferine odaklanmasından dolayı Şirket'in gizli müşteri skoru 2015 yılında 100 üzerinden 69 puan iken 2017 yılında 100 üzerinden 87 puana çıkarak 3 yıl içerisinde %26 oranında artmıştır. Şirket'in güncel skoru, Şirketi en yüksek seviye olan "en iyi" kategorisine getirmekle birlikte, endüstri ortalaması olan 82 puanında üzerine çıkarmaktadır (Kaynak: Mia Organizasyon Restorasyon Yayıncılık, Günışığı Kitaplığı).

Şirketin müşteri ilişkileri, müşterilerden gelen bilgileri toplayan ve bunları gerekli birimler nezdinde takip eden Müşteri İletişim Merkezi aracılığı ile yönetilmektedir. Şirketin herhangi bir müşteri sadakat programı bulunmamaktadır.

Şok Mini Mağazaları

Aralık 2017'de, ağırlıklı olarak İstanbul'da olmak üzere 498 mağazası bulunan, 31 Aralık 2017 itibarıyla 280 milyon TL ciroya sahip, mağaza başına büyüklüğü ortalama 82 m² olan süpermarket zinciri UCZ'nin hisselerinin %60'ı Teközel tarafından satın alınmıştır. Ocak 2018'de, UCZ'nin, kalan %40 oranındaki hissesi de Teközel tarafından satın alınmış ve Teközel'in Şok'un tek başına sahip olması dolayısıyla, UCZ de Şok'un %55 oranında dolaylı sahibi olduğu bağlı ortaklığı haline gelmiştir.

Şirket, yeni format dönüşümünden elde edilecek potansiyeli değerlendirmek üzere UCZ'yi satın almıştır. Bu satın alım ile Şirket, yüksek potansiyele sahip olduğu düşünülen nüfusu kalabalık semtlere "Şok Mini" konseptiyle nüfuz edilmesini hedeflemektedir. Bu satın alma işlemi ile müşterilerin temel ihtiyaçlarını, normal mağazaların içinde de bulunan tüm ürünler içinden 1.382 stok kalemi ürün (taze sebze meyve ve gıda dışı spot ürünler hariç) ve kendine ait raf teşhir planı ile mağaza tasarımına sahip daha küçük "Şok Mini" formatındaki mağazalar ile giderme fırsatı yaratılması hedeflenmektedir. 11 Mart 2018 tarihi itibarı ile 37 UCZ mağazası "Şok Mini" mağazasına dönüştürülmüş olup, 2018 sonuna kadar kalan mağazaların da dönüştürülmesi planlanmaktadır.

Çalışanlar

İnsan Kaynakları birimi, merkezi olmayan bir yapıya sahiptir. Her 30 mağaza kendisine ait İnsan Kaynakları birimine sahiptir. İşe alım süreçleri yerel olarak yönetilmektedir; Her Saha Müdürü, kendi sahasındaki işe alımdan sorumludur. İşe alım; özellikle hızlı genişleme planı göz önüne alındığında, işin başarısı için hayati önem arz etmektedir.

Aşağıdaki tablo, 2011'den bugüne çalışanların sayısındaki artışı göstermektedir:

Yıl	Yıl Sonu Çalışan Sayısı ⁽¹⁾	Çalışanların Sayısındaki Artış
2017	24.255	%28,1
2016	18.931	%46,2
2015	12.947	%22,4
2014	10.580	%6,6
2013	9.927	%75,8
2012	5.648	%22,3
2011	4.618	-

(1) Grup'un toplam çalışan sayılarını göstermektedir. Şirket ve bağlı ortaklıkları bazında detaylı çalışan sayısı bilgisi için bkz. bölüm 18.1.

31 Aralık 2017 itibarı ile Şirketin çalışanlarının demografik kriterlere göre dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

	Yaş Grubuna Göre
18-25 yaş	%48
26-30 yaş	%27
31-40 yaş	%22
41 yaş ve üstü	%3
Toplam	%100

Mağaza başına çalışan sayısı insan kaynakları yönetimi için önemli performans kriterlerinden biridir. Mağaza başına çalışan sayısının optimizasyonu önemli maliyet tasarrufları sağlayabilmektedir. Şirket 2015 ve 2016 yıllarında sırasıyla 4,28 ve 3,95 kişi olan mağaza başına personel sayısını 2017 yılında 3,90 kişi olarak gerçekleştirmiştir.

Diğer bir performans kriteri ise çalışanların devir sayısıdır. Şirketin faaliyette bulunduğu sektördeki pek çok işletme gibi Şok çalışanlarının da işten ayrılma/değişim oranı yüksektir. Çalışan ayrılma/değişim oranı 2014'ten beri uygulanan insan kaynakları politikalarının başarısı sayesinde düşürülmüştür ve daha da düşürülmesi hedeflenmekte, bu çerçevede çalışmalar yapılmaktadır.

Örneğin, çalışanların iş-yaşam dengesini etkili bir şekilde oluşturulabilmesi için programlanan adil vardiya planlaması genel müdürlük tarafından adillik unsuru gözetilerek hazırlanmaktadır. Buna ek olarak düzenli olarak çalışan memnuniyeti ve görev anketleri de yapılmakta ve çalışanların başarılarını ve onlardan gelecek değerli katkıları tanıyan ve takdir eden bir kurum kültürü de oluşturulmaya çalışılmaktadır. Bunlara ek olarak, Şirket içi terfiler teşvik edilmektedir. Şirket içi terfi oranı 2017 yılında %80'in üzerinde gerçekleşmiştir.

Bunun dışında, çalışanlara, çeşitli liderlik ve diğer yönetim eğitimleri verilmektedir. Oyun tekniği ile geliştirilen sosyal ve eğitim platformu olan "Akademi Şok" e-öğrenme platformunu kurulumuştur. Çalışmaya yeni paylaştıran çalışanlar için 26 eğitim mağazasında iki günlük oryantasyon eğitimleri verilmektedir. Bu eğitimlerde çalışanlar, mağaza operasyonları, müşteri ilişkileri ürün kalite kontrol eğitimi ve teknik eğitimler almaktadır.

Çalışanların liderlik becerilerini geliştirmeleri amacıyla Şok satış müdürleri için "Liderlik Modeli" rehberleri bulunmaktadır. Saha Müdürleri için liderlik gelişim programı "Taktik Burada" aracılığı ile desteklenmektedir. Saha Müdürleri aynı zamanda düzenli olarak hizmet içi eğitimi vermektedirler.

Buna ek olarak yönetimin her düzeyinde daha yüksek performansı ödüllendirmek için teşvikler verilmektedir. Yöneticilerin performans kriterleri metrikleri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

Üst Yönetim	Şube Müdürü	Mağaza Çalışanı
Hasılat	Hasılat	Hasılat
FAVÖK	FAVÖK	
Nakit akışı	Stok günleri ve fire/kayıp	Stok fire/kayıp
Net Borçluluk	Gizli müşteri değerlendirmesi	Gizli müşteri değerlendirmesi
	Çalışan değişim hızı	

Rekabet

Şirket, Türkiye’de faaliyet gösteren birbirinden farklı hızlı tüketim malı satıcıları ile rekabet halindedir. (Gelenekselin aksine) "modern" alışveriş kanallarındaki en önemli rakipler şu şekilde sınıflandırılabilir:

- **İndirim mağazaları.** Süpermarketler ile karşılaştırıldıklarında, mağaza başına görece daha küçük satış alanı ve sınırlı sayıda stok kalemi ile (genellikle 1.000’den az) indirim mağazaları genellikle düşük maliyetli satış politikaları benimsemektedir. İndirim mağazaları genellikle buzdolabında saklanmayı gerektirmeyen paketli market ürünleri satma eğiliminde olup, meyve ve sebzeleri sınırlı miktarda satmaktadır. Kişisel bakım ürünleri de sınırlı olup, pek çoğu, tüketicilerin tercih ettiklerini ve görmeyi beklediklerini düşündüğümüz ulusal markaları satmamaktadır. İndirim mağazaları öz markalı ürünlerin satışlarına yüksek oranda bağımlıdır. Türkiye’de en önemli indirim mağazaları arasında A101, BİM ve Şok gelmektedir. Şok mağaza başına daha yüksek miktarda stok kalemi bulundurarak, geniş meyve, sebze, kişisel bakım ürünü çeşitleri sunarak, bütün mamulleri satışı yaparak ve tüketicilere daha fazla seçenek sunabilmek için ulusal markalı ürünlere daha fazla yer vererek kendisini farklılaştırdığını düşünmektedir.
- **Süpermarketler.** Süpermarketler, indirim mağazalarına göre daha geniş bir yelpazede stok kalemi sunmaktadır. Süpermarketlerin ortalama satış alanları 300 ile 6.000 metre karedir ve mağaza başına ortalama stok kalemi 15.000’dir.
 - **Ulusal süpermarketler** Ulusal süpermarketler daha geniş bir coğrafi alana hitap etmektedir ve pek çok formatları olabilir (hipermarketler, süpermarketler, daha küçük formattaki marketler, vb.) Türkiye’deki en önemli ulusal süpermarketler Migros ve Carrefour’dur.
 - **Yerel süpermarketler.** Yerel süpermarketler belirli bölgelere hitap eder ancak bunun dışında ulusal süpermarketlerin ufak iş modelleridirler. Bazılarının 200’den fazla mağazası bulunur. Ortalama satış alanları 650 metre karedir. Türkiye’de bu segmentteki süpermarketlere Altunbilekler, Pehlivanoglu, Adese, Onur, Özkuruşlar ve Hakmar örnek olarak sayılabilir.

Daha az olmak kaydıyla, geleneksel alışveriş kanalı oyuncuları ile de piyasa payı için rekabet edilmektedir. Bunlar arasında büyük çoğunlukla bakkallar, bakkalların yanı sıra

kuruyemişçiler ve diğerk özel gıda dükkanları, büfeler ve akaryakıt istasyonları bulunmaktadır. Genellikle bakkallar, tüketiciler tarafından daha pahalı olarak algılanır ancak alkollü içki ve tütünlü ürün satışı ve avantajlı konumları nedeniyle rekabetin içindedirler. Kuruyemiřçiler ile diğerk özel gıda perakendecileri, büfeler ve akaryakıt istasyonları genellikle tütün mamulleri üzerine odaklanmıştır.

Türk gıda perakende pazarının rekabetçi yapısı hakkında daha fazla bilgi için Gıda Perakendesi bölümüne bakınız.

Kira Sözleşmeleri

Yatırım harcamalarını en aza indirmek ve esnekliği en üst noktaya çıkarmak için, Şirket'e ait mağaza ya da dağıtım merkezi inşa edilmemekte veya satın alınmamaktadır. Dolayısıyla, Şirket aktifinde herhangi bir gayrimenkul bulunmamaktadır. 31 Aralık 2017 itibarı ile, toplamda yerlerini sahiplerinden kiralanan 5.598 adet mağaza (5.100'ü Şok olmak üzere) işletilmektedir. Bunun yanı sıra, 24 dağıtım merkezinin tamamı bölge müdürlükleri binaları ile İstanbul'daki Genel Merkez Binası, UCZ mağazaları ile Şok Mini mağazaları da kiralık mülklerde faaliyet göstermektedir.

Ekseriyet itibarıyla, standart bir kira sözleşmesi kullanılmaktadır. Bu standart sözleşmeye göre, mağazalar 10 yıllık süreler ile kiralananmaktadır. Bununla birlikte, sözleşmelerin büyük bölümünde, Şirket'e 1 ay ile 3 ay arasında değişen sürelerde önceden yazılı bildirimde bulunmak kaydıyla dilediği zaman sözleşmeyi feshetme yetkisi tanınmıştır.

31 Aralık 2017 itibarı ile, aşağıdaki tabloda gösterildiği üzere, mevcut kira sözleşmelerinin %30'undan azının süresi önümüzdeki beş yılda dolması beklenmektedir. Kiralanan mülkler dağınık sahipliktedir, hiçbir mal sahibi tek başına kiralanan mülklerin önemli bir yüzdesini oluşturmamaktadır:

Mevcut Kira Sözleşmelerinin Kalan Süresi	Şok Mağazalarının Yüzdesi
5 yıl veya daha fazla	%73
<5 yıl	%27

Kira sözleşmeleri hakkında detaylı bilgi işbu izahnamenin "22. Önemli Sözleşmeler" bölümünde verilmektedir.

31 Aralık 2017 itibarı ile LFL mağazalarının kira giderleri net LFL hasılatının %4,2'sine denk gelmektedir (2016: %4,4; 2015: %4,5).

Bilgi Teknolojileri

Son 3 yılda toplam 83,5 milyon TL tutarında yatırım yapılan çok gelişmiş bir BT alt yapısı bulunmaktadır. BT biriminde, dışarıdan hizmet alınan BT şirketlerinin çalışanlarını gözetin ve yönlendiren 8 tam zamanlı, personel bulunmaktadır.

BT sistemleri, Şirket'in tüm operasyonlarının, satış ve stok seviyelerinin yönetilmesi için özel olarak tasarlanmıştır. BT sistemleri Şirket'in genel merkezinde tutulmakta olup, muhasebe, sipariş yönetimi, tedarik, tedarik zinciri yönetimi, satış, lojistik, envanter yönetimi, stoklar, bütçe, finansman, ücret bordroları, günlük yönetim raporları ve diğer süreçler de dahil olmak üzere belirli süreçler merkezi olarak kontrol edilmektedir. Mağazaları, bu sistem ile çevrimiçi olarak merkezden yönetilmekte ve her günün sonunda, satış ve envantere ilişkin ayrıntılı bilgiler Şirket merkezine otomatik olarak aktarılmaktadır. Tam entegre BT altyapısı sayesinde, Şirket'in İstanbul'da bulunan genel merkezi, satış raporlarını (yıllık, aylık, günlük ve saatlik olarak), promosyon raporlarını, sepet büyüklüklerini, stok hızlarını, masraf raporlarını, ve diğer performans kriterlerini anlık olarak takip edebilmektedir.

Şirketin BT sistemleri, mağaza başına verileri günlük olarak kaydetmekte olup, her bir mağazanın BT sistemi, merkezi yedekleme sisteminde mağaza seviyesinde bir hata olması halinde, çevrimiçi tutulabilmektedir. Merkezi sistemin, bilgileri gerçek zamanlı olarak kaydeden bir yerinde acil durum yedek kurtarma sistemi bulunmaktadır. Buna ek olarak, BT sistemi günlük, aylık ve yıllık olarak güncellenmektedir. Merkezi BT sistemi ve yedek bellek, Db2 veri tabanı ile donatılmış IBM System sunucuları kullanmaktadır. Bütün sunucular için, yedek parçaları dahil olmak üzere, 7/24 teknik destek ve bakım hizmeti alınmaktadır. Ağ kurulumları ve desteği, alan adı, e-posta sistemleri, bilgi güvenliği, internet süreçleri, anti-virüs ve güvenlik duvarı uygulamaları; Yıldız Holding BT biriminin gözetimi ve onların talimatlarına uygun olarak işletilmektedir. Bunun dışında, BT sistemlerinin yeterliliği düzenli olarak bağımsız bir servis sağlayıcı tarafından değerlendirilmektedir.

BT Sistemlerinin siber risklere karşı korunması için, bir güvenlik ihlalinin meydana gelmesi durumunda doğabilecek sonuçlarla başa çıkabilmek adına politika ve prosedürler geliştirilmiştir ve bu sistemlerin uygun şekilde güvenliğinin sağlanması için bazı kontroller bulunmaktadır. Verilerin korunabilmesi için çalışanlar, üstleniciler ve diğer ilgili tarafların uymaları gereken kural ve yükümlülükleri belirleyen bir Bilgi Güvenliği Politikası bulunmaktadır. Yönetim Kurulu, İcra Kurulu ve yönetim kademeleri, BT güvenlik politikasının, işin gerekliliklerini yansıtmalarını sağlamak üzere gerekli politika geliştirme sürecini yönetmektedir. BT Sistemi Sunucuları, sadece %99,98 güvenilirlik seviyesine ulaşan veri merkezlerinin alabildikleri bir seviye olan Tier III sertifikasyonu olan bir veri merkezinde bulunmaktadır. Şirketin iş sürekliliği planı çerçevesinde bir sistem kesintisinin gerektirmesi halinde kullanabileceği ikincil bir merkezi mevcuttur.

Sigorta

Yangın ve hırsızlığı da içeren standart sigorta poliçeleri, sorumluluk sigortaları ve işveren sorumluluğu sigortaları ile bize benzer operasyonları ve faaliyetleri olan şirketlerin yaptırmaları gereken diğer konuları içeren poliçeler bulunmaktadır. Stok ve malları kapsayan ve başkalarının yanı sıra deprem, yangın, sel ve fırtına gibi riskleri içine alan sigorta poliçeleri birleştirilmiştir. Mülklerinde kiracı olunan mal sahipleri genellikle mağazalar için yaptırmak zorunda oldukları zorunlu deprem ve doğal afet sigortalarını yaptırmaktan sorumludur. Buna ek olarak, finansal kiralama anlaşmalarına tabi bütün teçhizat, bu anlaşmalardan kaynaklanan sorumluluklar uyarınca sigortalanmaktadır. Bunun dışında, emniyeti suistimal, hırsızlık, üçüncü taraf sorumluluğu ve işverenin finansal sorumluluğu gibi risklere karşı da sigorta yaptırılmaktadır. Buna karşın, ürün sorumluluğu yönetici ve personel sorumluluğu ile siber risklere karşı sigortalar bulunmamaktadır.

Şirkette uygulanan sigorta sözleşmeleri, Türkiye’de ilgili sektörde ve ticari uygulamalarda uygulanan piyasa rayici tutarlar üzerinden yaptırılmaktadır.

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

Yoktur.

7.2 Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Türkiye’nin Makroekonomik Görünümü

Türkiye’nin gayrisafi yurtiçi hasılası ("GSYİH"), 2010 ve 2016 yılları arasında %6,4 oranında yıllık bileşik büyüme oranı, "YBBO" ile büyümüştür ve dünyanın en büyük 17. ve Avrupa’nın

en büyük 6. ekonomisidir (Kaynak: Dünya Bankası). Türkiye'nin uyguladığı mali ve parasal disiplin, 2000'li yılların başlarında ortalama olarak %70'ler seviyesindeki enflasyonu, 2017'de %11,9'a hızla çekerek daha istikrarlı seviyelere gerilemesine yardımcı olmuştur. (Kaynak: TÜİK). T.C. Devleti'nin, 2017'de GSYİH'nın %[●]'si olan borcu, AB-28 Devletlerinin borç ortalamasının [oldukça altındadır]. T.C. Devleti'nin bütçe açığı ise 2017'de Türkiye'nin GSYİH'sının %[●]'si olarak gerçekleşmiş olup ve hükümetin 2018 yılı için beklentisi %[●] seviyesindedir (Kaynak: Bütçe ve Mali Kontrol Genel Müdürlüğü).

Türkiye'nin Makro Göstergeleri ve Global Makro Göstergeler

Aşağıda gösterilen tablo, belirtilen yıllar için Türkiye'nin seçilmiş makroekonomik göstergelerini belirtmektedir:

31 Aralık itibarıyla	Nominal GSYİH	GSYİH Yıllık Değişimi (sabit fiyatlar)	Kişi başı GSYİH	Tüketici Fiyat Enflasyonu	Nüfus	Yıllık Nüfus Artışı
	(milyar ABD\$)	(%)	(ABD\$)	(%)	(milyon)	(%)
2017	[●]	[●]	[●]	11,9	80,8	1,3
2016	857	2,9	10.903	8,5	79,8	1,1
2015	861	6,1	11.081	8,8	78,8	1,1
2014	935	5,2	12.159	8,2	77,7	1,1
2013	950	8,5	12.484	7,4	76,7	1,2
2012	871	4,8	11.582	6,2	75,6	1,3
2011	832	11,1	11.213	10,5	74,7	1,5
2010	772	8,5	10.561	6,4	73,7	1,5
2009	647	(4,7)	8.986	6,5	72,6	1,4
2008	774	0,8	10.886	10,1	71,6	1,3

Kaynak: TÜİK

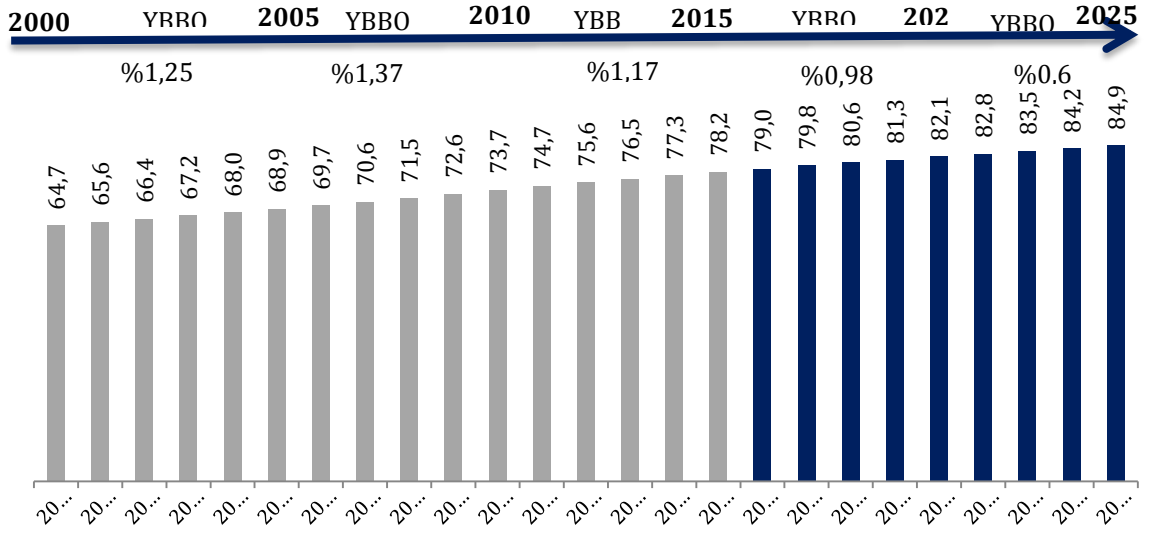
Türkiye ekonomisi, 2016 ile karşılaştırıldığında, 2017'de, ihracat rakamlarındaki artış, Devlet'in, tüketim ve istihdamı arttıran kredi garanti fonu uygulaması ve geçici vergi kesintileri gibi teşviklerin yardımıyla %[●] oranında büyüme kaydetmiştir (Kaynak: TÜİK). Büyümenin itici gücünü kamu ve hane halkı harcamaları oluşturmuştur ve bu durumun, belirli riskler içermekle birlikte, 2018'de de devam etmesi beklenmektedir.

2017'de tüketici fiyat enflasyonu, 2016'daki %8,5 oranı ile karşılaştırıldığında, %11,9 ile beklentileri aşmıştır (Kaynak: TÜİK). Geçtiğimiz yıl enflasyon oranı, Merkez Bankası'nın 2017 için belirlediği enflasyon hedefi olan %7'nin üzerinde gerçekleşti. Merkez Bankası'nın 2018 için enflasyon oranı tahmini ise %[7,9]'dur (Kaynak: T.C. Merkez Bankası).

Türkiye'nin Nüfus Yapısı

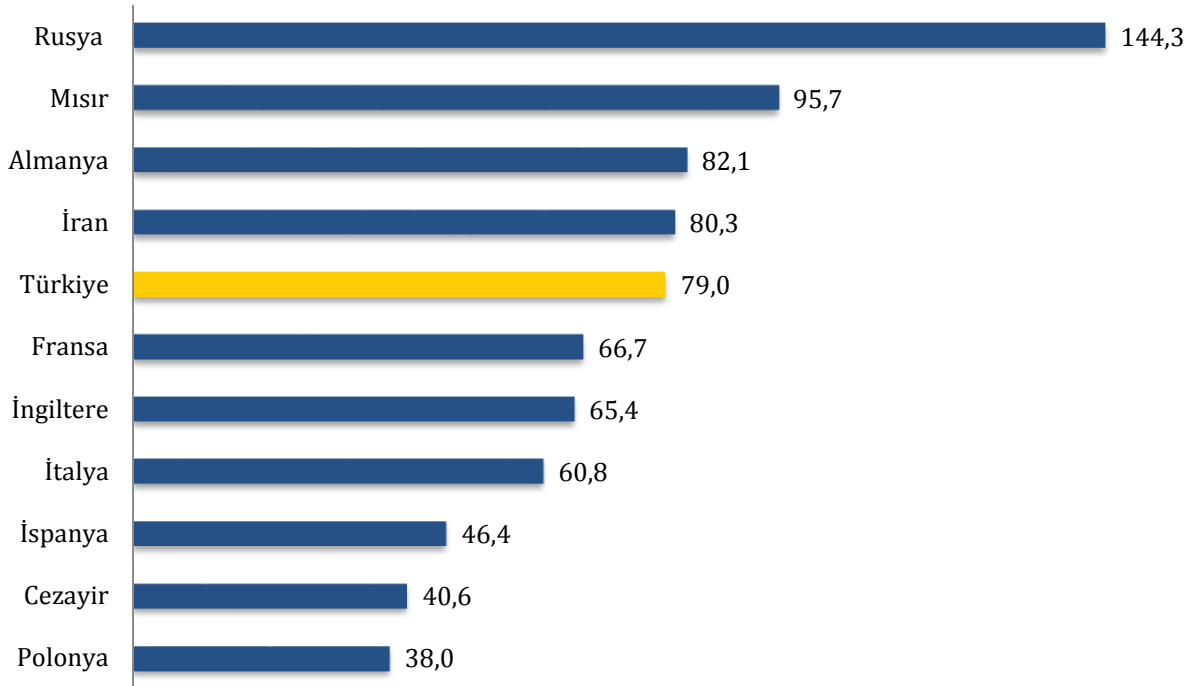
Nüfus

2017'de, Türkiye'nin nüfusu 80 milyon rakamına ulaşmıştır (Kaynak: TÜİK). Türkiye nüfusunun, 2023'te 84 milyonu aşacağı ve 2050 yılında tepe noktasına ulaşarak 98 milyona ulaşacağı hesaplanıyor. Bu noktada, nüfusun, 1980 rakamının iki katından fazlasına ulaşması bekleniyor (Kaynak: TÜİK). Aşağıdaki tablo, Türkiye'nin geriye dönük nüfus artışını ve bunun yanı sıra 2017 ve 2025'te ulaşmaları beklenen nüfusu milyon olarak vermektedir:



Kaynak: TÜİK

Aşağıdaki tablo, Türkiye'nin ve seçilmiş ülkelerin 2016 yılı nüfus sayılarını karşılaştırmaktadır:



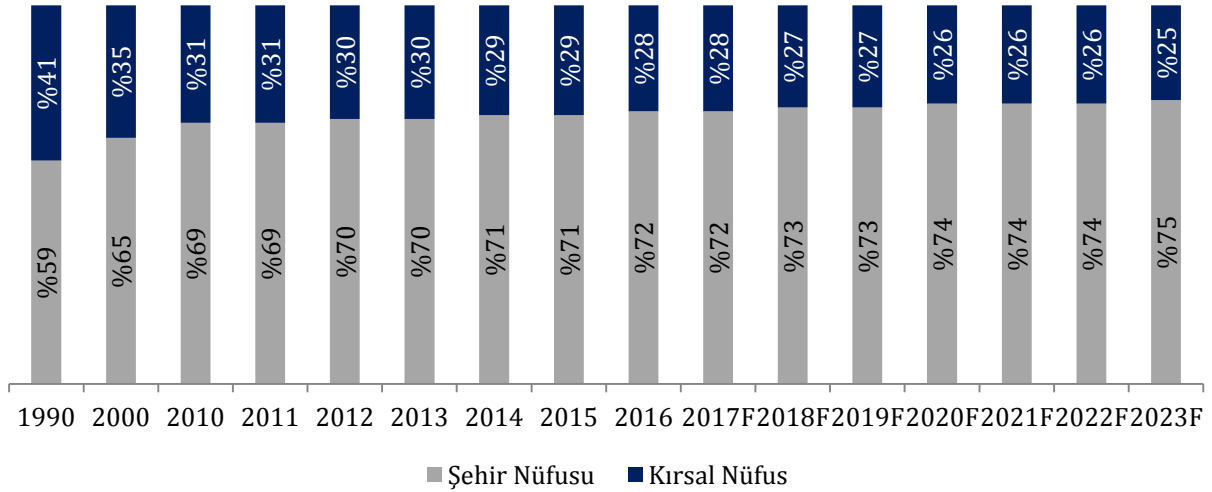
Kaynak: Dünya Bankası

AB bölgesinin en genç nüfusuna sahip Türkiye'de, 2017 yılı itibarıyla nüfusun neredeyse dörtte biri 15 yaşın altındadır (Kaynak: TÜİK).

Şehirleşme

İnsanlar kırsal kesimlerden şehirlere daha iyi iş imkanları ve daha yüksek yaşam standardı umudu ile göç etmeye devam ederken Türkiye'nin nüfusu giderek daha fazla şehirleşiyor. Son sekiz yılda (2010-2017), Türkiye'deki şehirli nüfusu, toplam nüfusun %70'inden %75'ine yükseldi ve 2010'dan itibaren her yıl şehirde yaşayan nüfusa ortalama 1,3 milyon kişi eklendi (Kaynak: Dünya Bankası).

Aşağıdaki tablo, Türkiye’deki şehirleşme oranını göstermektedir:



Kaynak: Dünya Bankası

Türkiye’de şehirleşme genellikle doğudan batıya göç olarak gerçekleşmiştir; ancak, Türkiye’nin doğu bölgelerindeki nüfus artışı, bu bölgelerdeki yüksek doğum oranları nedeniyle göreceli olarak sabit kalmıştır. 2023’e doğru İç Anadolu ve Kuzey Anadolu bölgelerindeki nüfusun azalma ile karşı karşıya kalması beklenmektedir.

Aşağıdaki tablo, seçili ülkelerde, 31 Aralık 2016 itibarı ile “şehirleştiği” kabul edilen nüfusun yüzdesini göstermektedir.

Ülke	Şehirli Nüfus (toplam nüfusun %’si olarak)
Belçika	98
Hollanda	91
İngiltere	83
Fransa	80
İspanya	80
Almanya	76
Avrupa Birliği	75
Türkiye	74
Macaristan	72

Kaynak: Dünya Bankası

Türkiye’de şehirleşmenin devam etmesi ve şehir alanlarının genişlemesi, Türkiye’deki şehirlere yapılan yatırımların seviyesinin artmakta olduğunu göstermekte olup bu durumun ekonomik faaliyetleri daha da teşvik etmesi beklenmektedir. Kasım 2013’te kabul edilen 10. Kalkınma Planı, 2014 ile 2018 yılında 250 milyar ABD\$ tutarında kamu altyapı harcaması ve aynı dönemde ortalama olarak 100 milyar ABD\$’nın üzerinde kamu-özel ortaklığı projesi öngörmektedir (Kaynak: T.C. Kalkınma Bakanlığı).

Gelir Seviyeleri, Hanehalkı ve Hanehalkı Giderleri

2016 yılında, Türkiye’nin istihdam oranı %52’ye ulaştı ve 2004 ve 2016 yılları arasındaki yıllık bileşik büyüme oranı %2.8 olarak gerçekleşti (Kaynak: TÜİK). Kadınların Türkiye’de işgücüne katılmıyor olmaları yapısal bir sorun teşkil etmekle beraber bu durum düzelmeye başladı; Türkiye’de işgücünün %31’i kadınlardan oluşuyor (Kaynak: TÜİK). İşgücünde yer

alan kadınların oranının aşamalı olarak artmaya devam edeceği ve 2030'da nüfusun istihdam edilen toplam nüfusun %33'ünü kadınların oluşturacağı tahmin edilmektedir.

Son yıllarda gelir seviyeleri de yukarı yönlü seyretmektedir; hanehalkı gelir seviyesi 2016'da 923 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

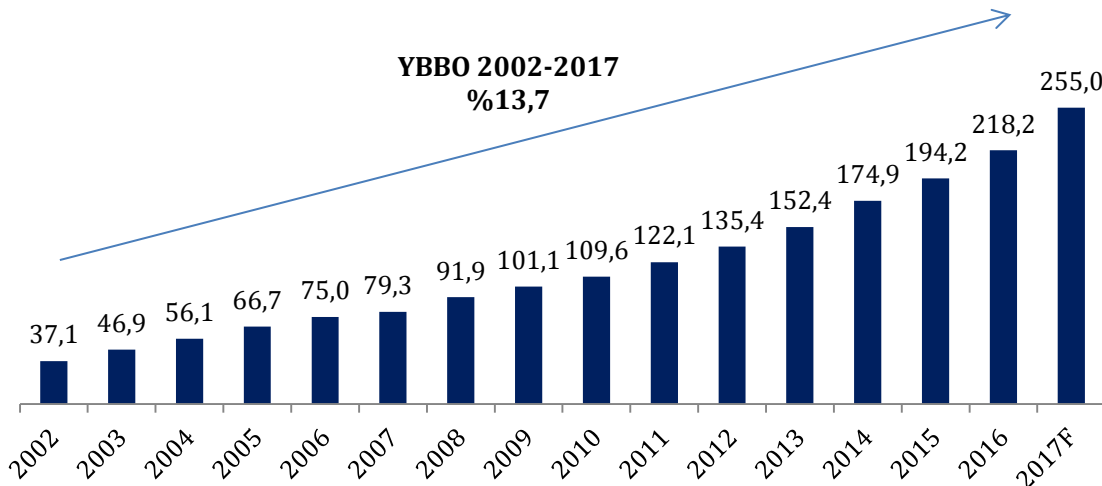
Hanehalkı sayısı da artmıştır. Tek kişilik hanelerin toplam nüfusa oranı 2012'de %8,6 iken bu oran 2016'da %14,9'a yükselmiştir (Kaynak: TÜİK). Tek kişilik hanelerin sayısındaki artışın, hane sayısını arttırarak tüketim tabanını genişletmesi bekleniyor. Ortalama hanehalkı büyüklüğünün ise 2017 yılı için ölçülen 3,4'ten 2021'de 3,2'ye inmesi bekleniyor. 2021 yılı sonu itibarı ile ek 2,8 milyon hanehalkının eklenmesi bekleniyor (Kaynak: TÜİK).

Türkiye'de ekonomik ve siyasi reformlar, olumlu global makroekonomik ortam ile birleşerek 2002 ile 2008 yılları arasında hanehalkı harcamalarında ciddi bir artışa neden oldu. Her ne kadar bu oran, özellikle de 2008 ve 2009'da yaşanan global ekonomik kriz sonrasında azalsa da, yurtiçi hanehalkı harcamaları yine de son 10yıl içerisinde artarak 2016 yılında 911 milyar TL seviyesine ulaştı (Kaynak: TÜİK).

Türkiye, 2016'da 685,3 milyar ABD\$ (2010'da geçerli ABD\$ satış fiyatı sabit tutularak) ile AB bölgesi içerisinde yedinci en büyük hanehalkı harcamasına sahip ülke olmuştur. Hanehalkı harcamaları, 2010 ile 2016 yılları arasında Türkiye'de yıllık %5,8 YBBO ile büyürken, Avrupa Birliği'nde hanehalkı harcamaları aynı dönemde sadece %0,9 büyümüştür.

Türkiye'deki Gıda Perakende Piyasası

Türk gıda perakende piyasası 2016'da 218 milyar TL olarak kaydedildi. Aşağıdaki tablo, yıllık hanehalkı tüketim seviyesine göre Türk gıda perakende pazarının büyüklüğünü göstermektedir (milyar TL):



Kaynak: TÜİK, MK Novo

Nüfus artışı, şehirleşme, artan alım gücünden kaynaklı daha fazla hanehalkı harcaması, daha fazla harcamaya istekli genç nüfus ve benzer başka etkenler, bu sektörde büyümenin sürekliliğine yardımcı oldu.

Tüketici Davranışlarındaki Değişiklikler

MK Novo tarafından yapılmış olan analizlere göre kritik olan değer algısının etkisiyle Türk tüketicilerin fiyatlara karşı yüksek duyarlılık göstermeye devam ettiği gözlemlenmiştir. Bununla birlikte, ürün seçimiyle ilgili beklentiler alışveriş deneyiminde gittikçe önem arz etmektedir ve marka gücünün (hem ulusal hem de Şirket'e ait Özgün Markalar için) müşterileri belirli mağazalara çekmesi gittikçe artmaktadır.

Türk tüketiciler son yıllarda özellikle yaşamlarını kolaylaştırmaya ve zamandan tasarruf etmeye önem vermektedir. Özellikle, büyük şehirlerde yaşayan çalışanlar, sözelimi trafikte kaybolan zamanlarını telafi etmek için market alışverişlerinde kolaylığı ön sıraya koyuyorlar. Bu olgu, aynı zamanda marketlere yapılan ziyaretlerin sayısındaki artış ile doğru orantılıdır: Tüketiciler artık bütün bir ayın alışverişini tek bir seferde yapmak yerine marketlere gerekli olduğu zaman gidip gelmeyi tercih etmeye başladılar. Kartla ödemede de artış görülmektedir; 2016'da toplam market alışverişlerinin %71'i kredi kartı ile ödenmiştir. (2013 yılında bu oran %61 olarak gerçekleşmiştir). Bu durum modern kanallardan alışveriş imkanı sunanlar için bir avantaj sağlamaktadır (aşağıda açıklanmaktadır).

Yapı

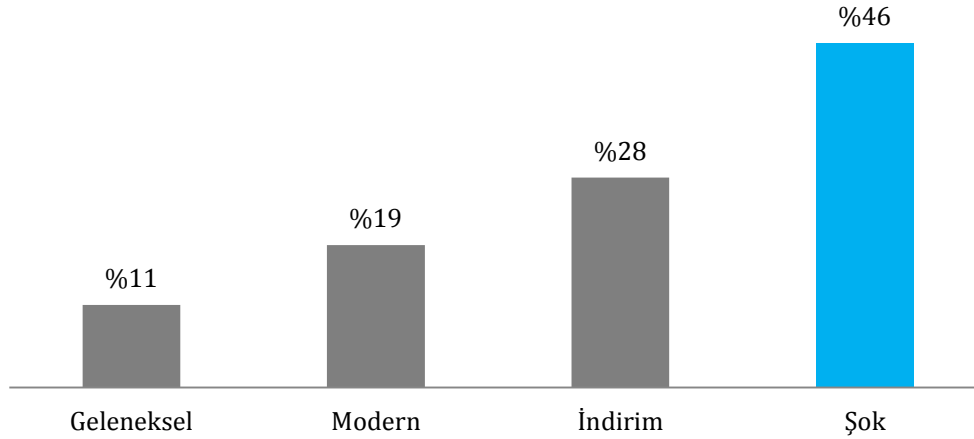
Türk perakende market sektörü, organize zincir mağazalar ("modern alışveriş kanalları") ile bağımsız -çoğunlukla aileler tarafından işletilen- bakkallar, büfeler, açık pazarlar, özel mağazalar ve diğer formatlardan oluşan tek başına mağazalar ("geleneksel alışveriş kanalları") olarak ayrılabilir. Modern alışveriş kanallarının oyuncuları şu şekilde tanımlanabilir:

- **İndirim mağazaları.** Süpermarketler ile karşılaştırıldıklarında, mağaza başına görece daha küçük satış alanı ve sınırlı sayıda stok kalemi ile (genellikle 1.000'den az) indirim mağazaları genellikle düşük maliyetli satış politikaları benimsemektedir.. İndirim mağazaları genellikle buzdolabında tutmayı gerektirmeyen paketli market ürünleri satma eğilimde olup ve meyve ve sebzeleri sınırlı miktarda satmaktadır. Kişisel bakım ürünleri de sınırlı olup ve pek çoğu, tüketicilerin tercih ettiklerini ve görmeyi beklediklerini düşündüğümüz, ulusal markaları satmamaktadır. İndirim mağazalarının satışları öz markalı ürünlere yüksek oranda bağımlıdır. En önemli indirim mağazaları arasında A101, BİM ve Şok gelmektedir. Şok mağaza başına yüksek miktarda stok kalemi bulundurarak, daha geniş meyve, sebze, kişisel bakım ürünü çeşidi sunarak ve tüketicilere daha fazla seçenek sunabilmek için ulusal markalı ürünlere daha fazla yer vererek pazarda kendisini ayrı konumlandığını düşünmektedir.
- **Süpermarketler.** Süpermarketler, indirim mağazalarına göre daha geniş bir yelpazede stok kalemi sunmaktadır. Süpermarketlerin ortalama satış alanları 300 ile 6.000 metre karedir ve mağaza başına ortalama stok kalemi sayısı 15.000'dir.
 - **Ulusal süpermarketler:** Ulusal süpermarketler daha geniş bir coğrafi alana hitap etmektedir ve pek çok formatları olabilir (hipermarketler, süpermarketler, daha küçük formattaki marketler, vb.) Türkiye'deki en önemli ulusal süpermarketler Migros ve Carrefour'dur.
 - **Yerel süpermarketler.** Yerel süpermarketler belirli bölgelere hitap eder ancak bunun dışında ulusal süpermarketlerin ufak iş modelleridirler. Bazılarının 200'den fazla mağazası bulunur.
 - Ortalama satış alanları 650 metre karedir. Türkiye'deki bu segmentteki süpermarketlere Altunbilekler, Pehlivanoğlu, Adese, Onur, Özkuruşlar ve Hakmar örnek olarak sayılabilir.

Türkiye'deki modern ve geleneksel kanallara dair ek bilgi aşağıdaki tabloda sunulmuştur:

Yukarıdaki tabloda görüldüğü üzere, Türkiye’de geleneksel satış kanalı hala geniş bir yer tutmaktadır. Bunun yanı sıra modern kanallar, aşağıdaki tabloda da görüldüğü üzere gittikçe pazar payı kazanmaya devam etmektedir.

Gıda Perakende Sektör Oyuncuları Büyümesi



Kaynak: MK Novo

Rekabet

Modern alışveriş kanalı oyuncuları arasındaki rekabet zorludur. Oyuncuların her biri her yıl mağaza sayılarını ve gelirlerini arttırmaktadır. İndirim mağazalarının mağaza açılışları ile ulusal süpermarketlerin küçük formatlı mağazaları büyümenin en önemli itici güçleridir.

Küçük yerel zincirleri satın almak, modern alışveriş kanalı oyuncuları için piyasa payı kazanmak ve hızlı büyümek için iyi bir seçenek haline gelmiştir. Mağaza lokasyonu için yerleşke seçimi indirim mağazaları için yeni bir mağaza açarken dikkat edilecek en önemli etkidir.

Aşağıdaki tablolar, BİM, A101, Şok, Migros ve Carrefour’nin her birinin ilgili dönemlerde sahip oldukları mağaza sayısını göstermektedir:

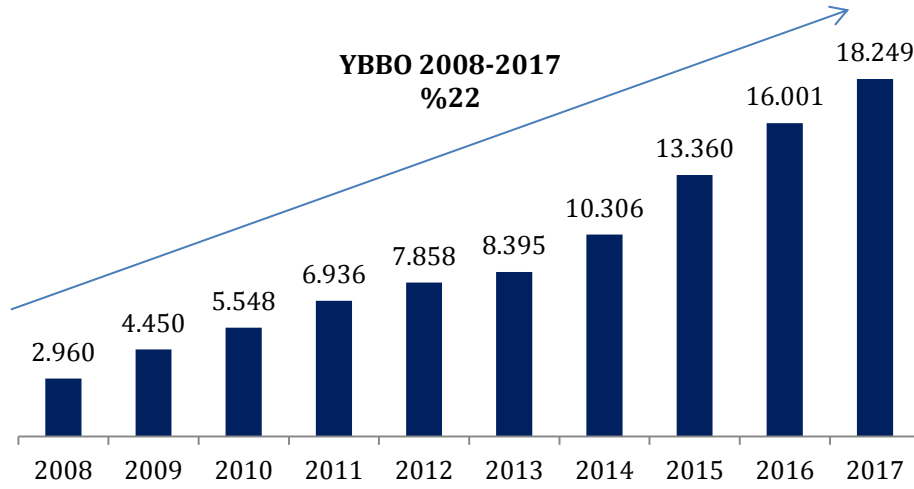
Mağaza Sayısı	2012	2013	2014	2015	2016	2017	YBBO (‘12-‘17)
BİM	3.662	4.014	4.493	4.973	5.601	6.065	%10,62
A101	1.802	2.703	4.166	5.588	6.400	7.084	%31,49
Şok	1.216	2.043	2.301	2.998	4.000	5.100	%33,21
Migros	850	745	908	1.304	1.528	1.647	%14,14
Carrefour	243	244	333	779	656	638	%21,29
Diğer	6.290	6.184	6.183	6.908	7.322	7.516	%3,63
Toplam	14.063	15.933	18.384	22.550	25.507	28.050	%14,81

Kaynak: MK Novo

Mevcut indirim mağazaları pazar payı için rekabet etmek için, hem müşteri trafiğini hem de ziyaret sıklığını arttırmak ve geleneksel alışveriş kanallarının oyuncularından pazar payı almak için taze ve günlük ürünler dahil olmak üzere, daha fazla sayıda temel tüketim ürünleri

satmaya başlamıştır. İndirim mağazaları, bunlara ek olarak müşteri trafiğini ve sınırlı ürün portföylerini arttırmak amacıyla haftalık promosyon ürünleri de satmaktadır. Büyük indirim mağazaları aynı zamanda, tüketicilerin günlük tüketiminden daha fazla pay almak için fırından yeni çıkmış unlu mamullerin satışlarını da denemektedir.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemlerde Türkiye’de faal perakende indirim mağazalarının sayıları yer almaktadır:



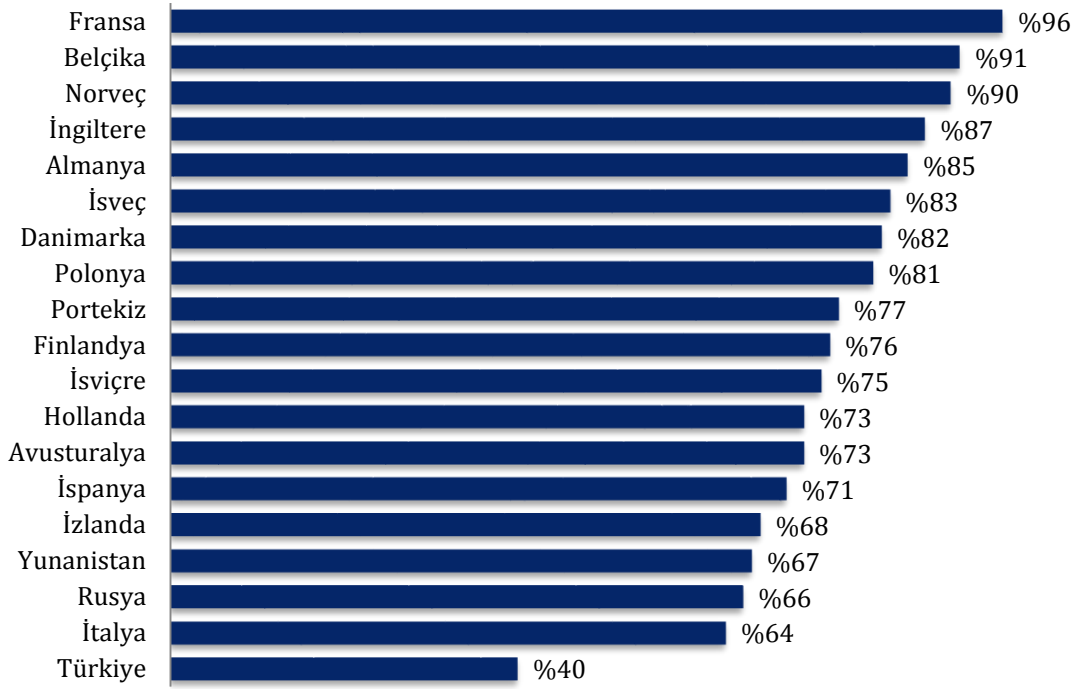
Kaynak: Şirket raporları, MKNovo

Coğrafi Dağılım

Türkiye’de gıda perakendesi işinin potansiyeli, nüfus ve gelir dağılımına göre bölgeden bölgeye değişmektedir. Geleneksel mağazaların sayısı İstanbul, Doğu Marmara, Batı Karadeniz, Güneydoğu Anadolu, Akdeniz ve Ege bölgelerinde çok olmakla beraber bu bölgelerde hala daha fazla modern alışveriş kanallarına dönüşüm için potansiyel bulunmaktadır.

Türk Perakende Marketlerinin Seçili Avrupa Perakende Marketleri İle Karşılaştırılması

Türk perakende marketleri, AB bölgesinde yer alan ülkelerdeki örneklerine göre daha az moderndir. Aşağıdaki tablo, seçili ülkeler ile karşılaştırmalı olarak 31 Aralık 2017 itibarı ile Türkiye’deki perakende market piyasasında modern alışveriş kanalının payını göstermektedir:

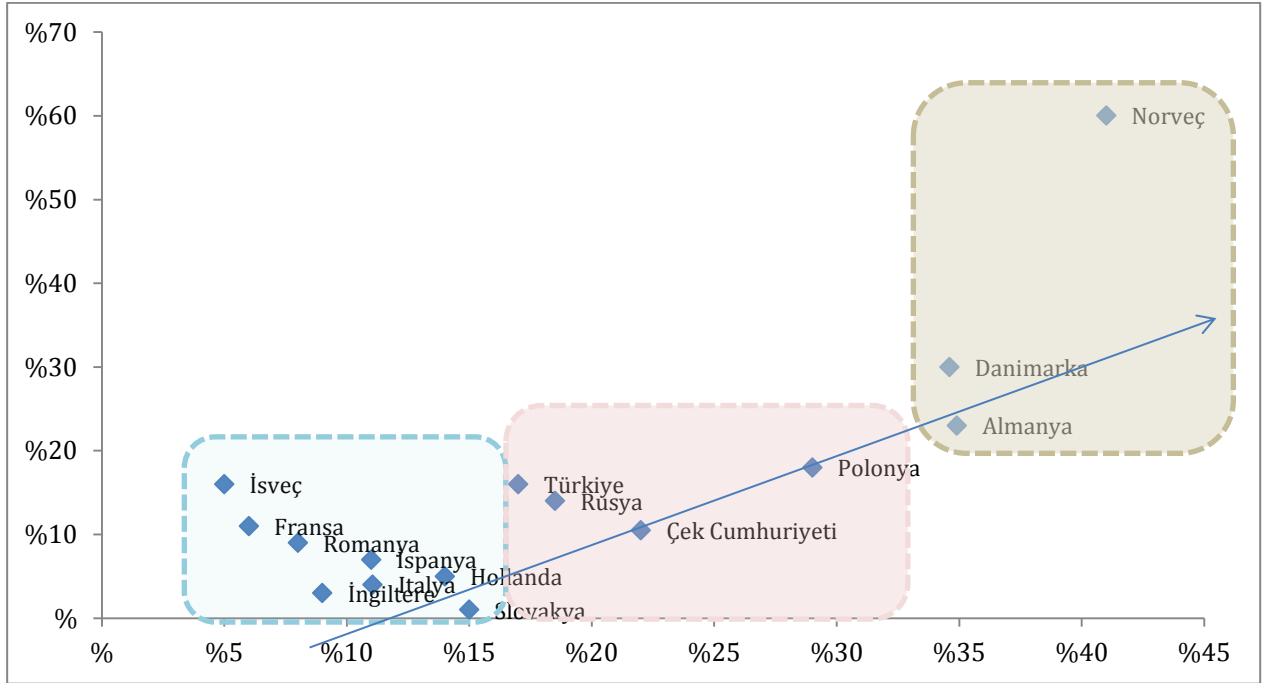


Kaynak: CIA Dünya Gerçekleri Kitabı, Euromonitor, şirket raporları ve MK Novo

İndirimli satış alanları ve değer paylaşımı açısından, AB bölgesinin ülkeleri üç ana kategoriye ayrılabilirler:

- 1. Grup: Büyük perakende satış formatlarının hakim olduğu ülkeler;
- 2. Grup: İndirim modelinin büyüme aşamasında olduğu veya en azından modern perakende mağazacılık alanında belirli oranda payının olduğu ülkeler ve
- 3. Grup: İndirim modelinin hakim olduğu ülkeler.

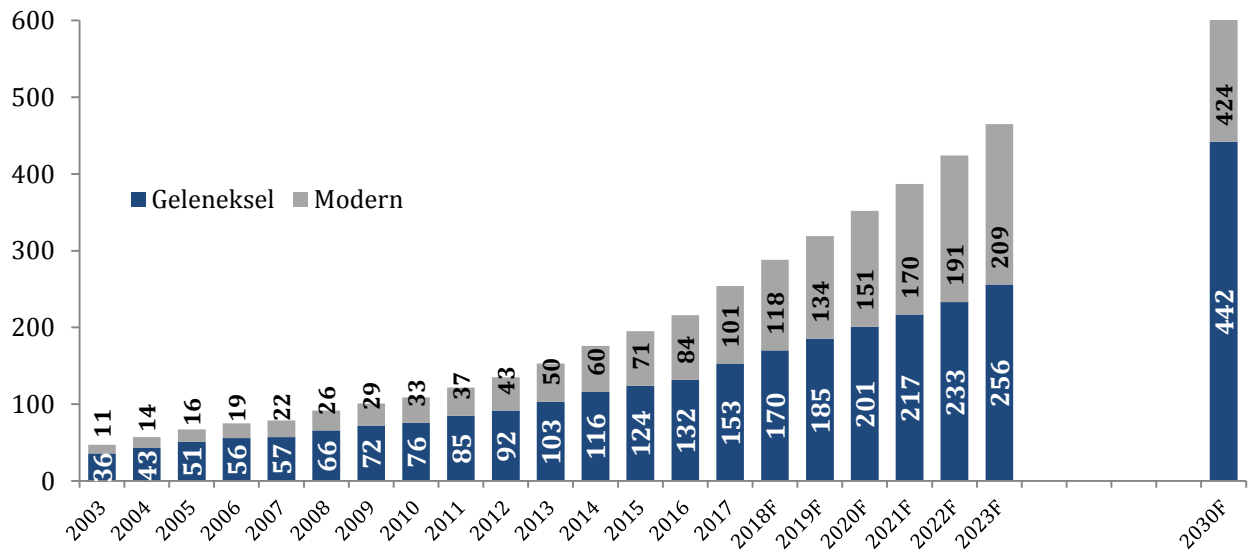
Aşağıdaki tablo, seçili ülkelerde perakende market piyasasında indirim marketlerinin payını göstermektedir:



Kaynak: CIA Dünya Gerçekleri Kitabı, Euromonitor, şirket raporları ve MK Novo

Türkiye’de Gıda Perakendesinin Gelecekteki Büyümesi

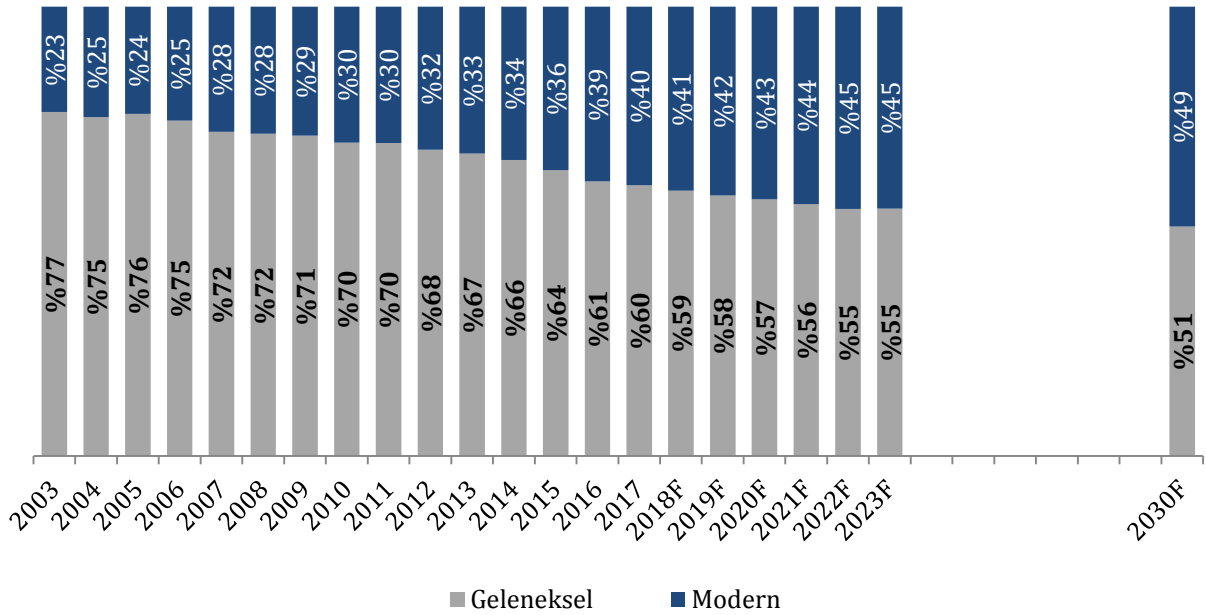
Türkiye’de perakende market piyasasının 2023 yılında ortalama olarak %10,5 YBBO büyüme oranı ile 465 milyar TL’ye ulaşması beklenmektedir. 2023 - 2030 yılı arasındaki büyümenin ise, söz konusu dönem için daha düşük GSYİH öngörülerini nedeniyle azalarak %9,3’e gerilemesi ve 2030’un sonunda 866 milyar TL olacağı tahmin edilmektedir. Aşağıdaki tablo, perakende market piyasasının, geçmişte gerçekleşen ve ileriye dönük tahmini büyüklüğünü, milyar TL üzerinden ve alışveriş kanallarına göre ayrı ayrı vermektedir:



Kaynak: MK Novo

Modern alışveriş kanallarından elde edilen gelirin, 2023 yılında 209 milyar TL’ye, 2030 yılında ise 424 milyar TL’ye ulaşması bekleniyor. Modern alışveriş kanallarının, aşağıdaki tabloda gösterildiği üzere, Türk perakende market piyasasının toplam payının her yıl

ortalama olarak %1'ini kazanması ve 2023'te %44 ve 2030'da %49'a ulaşması beklenmektedir:



Kaynak: MK Novo

İndirim mağazacılığının piyasa payının, toplam Türk perakende market piyasası içerisindeki payının 2023 yılında %24'e ve 2030 yılında ise %31'e ulaşması beklenmektedir. Mevcuttaki 18.000 mağazaya ek olarak, indirimli perakende segmentinin ilave olarak yaklaşık 16.000 mağaza seviyesinde büyüme potansiyeli bulunmaktadır. Açılacak yeni mağazaların birçoğunun merkezi şehir bölgelerinde, özellikle İstanbul, Ankara, Bursa, İzmir, Antalya ve diğer büyük şehirlerde, olması beklenmektedir.

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

İlgili bilgi 7.1 mağaza ağı başlığı altında verilmektedir.

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

İzahnamenin Risk Faktörleri bölümünde yer alan risk faktörleri dışında herhangi bir hususun bulunmadığı düşünülmektedir.

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

Şirket'e ait olan Özgün Markalar, markaların tescil edilmesi suretiyle korunmaktadır. Şirket'in sahip olduğu Özgün Markalar 2017 yılında satın alınmıştır. Satın alma öncesinde ise, Şirket bu markaları ürünlerinde kullanabilmek için Yıldız Holding'e net satışları üzerinden isim hakkı bedeli ödemiştir.

Şirket, fikri mülkiyet haklarının korunması amacıyla uygun hukuki ve uygulanabilir tedbirleri almaya çalışmaktadır. Bu konudaki Şirket politikası, Şirket'e ait ürünler ile aynı

doğrultuda geliştirilen patenti alınabilir ürünlerin tespit edilerek, bu ürünlerin haklarının Şirket adına kaydettirilmesidir.

Markalar, Patent ve Endüstriyel Tasarım

Şirket'in Türkiye'de, aralarında "Piyale", "Deren", "Mis", "Mintax" ve "Ebru" gibi ticari markaları da dâhil olmak üzere, Türk Patent ve Marka Kurumu ("TPMK") nezdinde tescil edilmiş 275 adet ve başvuru süreci devam eden 5 adet, Avrupa Birliği nezdinde tescil edilmiş 3 adet, yurt dışındaki diğer ilgili kuruluşlar nezdinde tescil edilmiş veya başvuru süreci devam eden 23 adet ticari markası bulunmaktadır. Teközel ve Mevsim Taze adına da birer adet TPMK nezdinde tescil edilmiş marka bulunmaktadır.

TPMK nezdinde kayıtlı markaların her biri, başvuru tarihinden başlamak üzere 10 yıllık yasal koruma süresine tabidir. Bu koruma süresi 10 yıllık sürelerle yenilenebilir. "ŞOK" markası ise Türkiye'de perakendecilik alanında "tanınmış marka" olarak kabul edilmesi sebebiyle, daha geniş ölçekli bir korumadan yararlanmaktadır. Şirket lehine koruma altına alınan markalardan "ŞOK" ibaresini taşıyan T/03133 başvuru numaralı marka, Sınai Mülkiyetin Korunması Hakkında Paris Sözleşmesi ve 10.01.2017 tarihli 29944 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6769 sayılı Sınai Mülkiyet Kanunu uyarınca tanınmış marka olarak kabul edilmiştir.

Şirket'in "ŞOK" markasının marka değerine ilişkin bağımsız bir çalışma yapılmamış olup, Şirket tarafından aşağıda yer alan markaların ve alan adlarının kaybedilmesine yönelik bir risk öngörülmemektedir.

Şirket'in, TPMK nezdinde tescil edilmiş patenti bulunmamaktadır.

Şirket mülkiyetinde 2 adet endüstriyel tasarım bulunmakta olup "Şok Yeter de Artar" tasarımına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Logo	Ülke	Durum	Başvuru No.	Locarno Sınıfı	Sona Erme Tarihi
	Türkiye	Tescilli	2017/01462	32-00	03.03.2022

Alan Adları

Şirket'in ve Bağlı Ortaklıklarının 38 alan adı bulunmakta olup, aktif olarak kullanılanlardan bir kısmı şu şekildedir:

- www.sokmarket.com.tr
- www.akademisok.com
- www.ceptesok.com

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İlgili açıklamalar bağımsız bir araştırma kurumu olan MK Novo'nun raporuna dayandırılmaktadır.

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

Belirtilen türde anlaşma/anlaşmalar bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1 İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, İhraççıyla olan ilişkileri ve İhraççı'nın grup içindeki yeri:

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in pay sahipleri Turkish Retail, Gözde Girişim, Templeton, Hüseyin Avni Metinkale, Yasemin Tokuş, Yahya Ülker, Uğur Demirel ve Mustafa Yaşar Serdengeçti'dir.

Şirket'in pay sahiplerinden, Turkish Retail Şirket toplam sermayesinin %50'sine, Gözde Girişim %39'una, Templeton %10'una, Hüseyin Avni Metinkale %0,20'sine, Yasemin Tokuş %0,25'ine, Yahya Ülker %0,08'ine, Uğur Demirel %0,40'ına ve Mustafa Yaşar Serdengeçti ise, Şirket toplam sermayesinin %0,07'sine sahiptir. Turkish Retail'in sahibi olduğu, Şirket toplam sermayesinin %10'una tekabül eden 36.000.000 adet 36.000.000 TL nominal değerdeki paylar Turkish Holdings'e devredilecektir (Detaylı bilgi için bkz. Bölüm 2 (Özet) B.5).

Şirket'in kontrolü, işbu İzahname tarihi itibarıyla toplam sermayenin doğrudan %50'ına sahip olan Turkish Retail'e aittir.

Diğer yandan, Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla konsolidasyona tabi üç adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Bunlar, Şirket'in **(i)** sermayesinin %80'ine sahip olduğu Türkiye'de kurulu Mevsim Taze, **(ii)** sermayesinin %55'ine sahip olduğu Türkiye'de kurulu Teközel ve **(iii)** dolaylı olarak sermayesinin %55'ine sahip olduğu Türkiye'de kurulu UCZ Mağazacılık'tır.

UCZ Mağazacılık'ın paylarının tamamı Teközel'e aittir. Yıldız Holding Grubu, dolaylı olarak Teközel'in kalan %45 oranındaki paylarının sahibidir ve anılan payların alımına ilişkin Haziran 2018 sonuna kadar kullanılmak üzere Şok'a pay alım opsiyonu tanınmıştır. Bu kapsamda, opsiyon sözleşmesine dayanarak Haziran 2018 sonuna kadar söz konusu %45 oranındaki payların Şok tarafından devralınması hedeflenmektedir.

Mevsim Taze, 07.01.2015 tarihinde kurulmuş olup, faaliyet konusu her türlü tarım ürünleri ile sebze ve meyve üretimi, satışı, dağıtımı, ithalatı ve ihracatını yapmak ve her türlü gıda ve ihtiyaç maddelerinin alımı, satımını, ithalatını ve ihracatını yapmaktır. Grup taze sebze ve meyve tedarikini Mevsim vasıtasıyla yapmaktadır.

Teközel ise, özel markalı ürünlerin tedarik, satış ve pazarlamasını gerçekleştirmek üzere Türkiye'de kurulan ilk şirket olup, bu kapsamda ticari faaliyetlerini sürdürmektedir. Teközel, Şirket'in mülkiyetindeki Özgün Markalı ürünlerin muhtelif üreticilere ürettirilerek tedarikini gerçekleştirmektedir.

UCZ Mağazacılık ise, 2012 yılında perakende sektöründe hizmet vermek amacıyla kurulmuştur. Mevcut durumda; UCZ Mağazacılık, Şirket'e kıyasla daha küçük alanlı ve Şirket'in stratejisi doğrultusunda kullandığı mevcut mağazalarından farklı formattaki mağazaları ile, yüksek talep olan ancak sınırlı mağaza lokasyonu bulunan bölgelerde indirimli perakende marketçilik hizmeti vermektedir.

Şirket'in pay sahipleri hakkındaki bilgiler aşağıda yatırımcıların dikkatine sunulmaktadır:

Turkish Retail

Turkish Retail'in %80 oranında pay sahibi Arlington Investments S.A.R.L, %20 oranındaki pay sahibi ise, Turkish Holdings IV Coöperatief U.A'dir. Arlington Investments SARL'nin %100 oranında pay sahibi ise, Yıldız Holding'dir.

Yıldız Holding uluslararası bir holding olup, Türkiye'nin önde gelen gruplarından biridir. Yıldız Holding, 49 ürün kategorisi, 320 markası ve binlerce farklı tipte ürünleri ile gıda

üretimi sektöründe yaygın bir tanınırlığa sahiptir. Yıldız Holding dünyanın tatlı bisküvi segmentinde ikinci en büyük bisküvi üreticisi ve yedinci en büyük çikolata üreticisidir. Yıldız Holding'in sahip olduğu en önemli markalar arasında, Ülker, McVitie's ve Godiva bulunmaktadır. Yıldız Holding'in, dünyada toplam 80 adet üretim yeri mevcuttur.

Yıldız Holding bünyesindeki diğer şirketler arasında, girişim sermayesi yatırım ortaklığı olan Gözde Girişim de bulunmakta olup, ortaklık payı %17.73'tür.

Yıldız Holding halihazırda halka açık bir şirket olmamasına rağmen, iştiraklerinden 6 tanesi Borsa İstanbul'da işlem görmekte olup, toplam 60.000'in üzerinde çalışanı mevcuttur.

Gözde Girişim

Gözde Girişim, Borsa İstanbul'da işlem gören bir girişim sermayesi yatırım ortaklığıdır. Gözde Girişim'in payları 25 Ocak 2010 tarihinden itibaren BIST'de işlem görmektedir. Gözde Girişim'in hisse senetlerinin borsa işlem kodu GOZDE'dir. Gözde Girişim'in faaliyet kapsamı, faaliyet sınırlamaları ve portföy sınırlamalarında SPK'nın düzenlemelerine ve ilgili mevzuata uyulmaktadır.

Gözde Girişim'in ana pay sahipleri arasında Yıldız Holding (%17,73), Kökler Yatırım Holding A.Ş. (%29,73), Üs Holding A.Ş. (%21,53), Ahsen Özokur (%6,96), Franklin Templeton Luxembourg SA (%5), Ali Ülker (%1,65), Orhan Özokur (%1,39) bulunmakta olup, halka açık paylar (%16,02) diğer hissedarlara aittir.

Gözde Girişim, finansal ve işletmesel açılardan yeniden yapılandırma ihtiyacında olan, ancak yönetim ekibi tarafından, nispeten hızlı ve yüksek getiri sağlayacağı düşünülen, gıda dışı alanlarda faaliyet gösteren şirketlere yatırım yapmayı amaçlamaktadır.

8.2 İhracatının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Şirket'in konsolidasyona tabi bağlı ortaklıkları aşağıdaki gibidir:

- **Mevsim Taze:** Mevsim Taze 2015 yılında kurulmuş olup, Şirket'in Mevsim Taze sermayesindeki pay sahipliği oranı %80'dir, %20'lik oran ise, gerçek kişilere aittir. Mevsim Taze'nin faaliyet konusu her türlü tarım ürünleri sebze ve meyve üretimi satış dağıtımı, ithalat ve ihracatını yapmak ve her türlü gıda ve ihtiyaç maddelerinin alımı, satımını, ithalatını ve ihracatını yapmak olup, Şirket Mevsim Taze üzerinden sebze ve meyve tedarikini yürütmektedir.
- **Teközel:** Şirket'in Teközel'in sermayesindeki pay sahipliği oranı %55'tir. Teközel ise, özel markalı ürünlerin tedarik, satış ve pazarlamasını gerçekleştirmek üzere Türkiye'de kurulan ilk şirket olup, bu kapsamda ticari faaliyetlerini sürdürmektedir. Teközel, Şirket'in mülkiyetindeki Özgün Markalı ürünlerin tedarikini gerçekleştirmektedir.

Teközel sadece Şok için değil diğer farklı müşteriler için de tedarik ve ayrıca ihracat faaliyetlerinde bulunmaktadır. Teközel 27 Aralık 2017 tarih ve 2017/09 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile, Şok müşterisi harici toptan satış ve ihracat satış operasyonlarının 1 Ocak 2018'den itibaren kademeli olarak durdurulmasına karar vermiştir.

1 Ocak 2018'den itibaren kademeli olarak durdurulacak iş birimine ait finansal bilgiler Grup konsolide mali tablosuna dahil edilmiş olmakla birlikte, bu iş birimine ait FAVÖK tutarı işbu izahnamenin 10.2.2. bölümünde detaylandırıldığı üzere Grup Düzeltilmiş FAVÖK tutarı içerisine dahil edilmemiştir.

- **UCZ Mağazacılık:** UCZ Mağazacılık 2012 yılında perakende sektöründe hizmet vermek amacıyla kurulmuş olup, Şirket'in UCZ Mağazacılık'ta dolaylı pay sahipliği oranı %55'tir. UCZ Mağazacılık aracılığıyla, İstanbul'da potansiyele sahip olduğu düşünülen kalabalık semtlere daha küçük alana sahip mağazaları ile nüfuz edilmesi hedeflenmektedir. Şirket'in belirlediği strateji çerçevesinde, UCZ Mağazacılık mağazaları "ŞOK Mini" mağazalarına dönüştürülmektedir.
- Şirket'in bağlı ortaklıklarına ilişkin bilgiler 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla aşağıda sunulmuştur:

Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Faaliyet Konusu	İştirak Payı ve Sahip Olunan Oy Hakkı (İzahname tarihi itibarıyla)	İlgili Şirketin toplam Sermaye Tutarı (TL)	Yedekleri (TL)	Net Dönem Karı/Zararı (TL)
Mevsim Taze Sebze Meyve Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Kısıklı Mahallesi Hanımseti Sokak No:35 B/1 Üsküdar/ İstanbul	Meyve ve Sebze Tedariki	%80	1.000.000	50.000	2.594.177
Teközel Gıda Temizlik Sağlık Marka Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Bulgurlu Mahallesi Alemdağ Cad. Masaldan İş Merkezi No:60 F Blok Asma Kat1 Daire:3-4	Toptan Gıda ve Temizlik Ürünleri Tedariki	%55	1.000.000	11.824.156	8.182.762
UCZ Mağazacılık Ticaret A.Ş.	Kısıklı Mahallesi Hanımseti Sokak No:35 B/1 Üsküdar/ İstanbul	Gıda, İçecek ve Tütün Ağırlıklı Perakende Ticareti	%55	35.000.000	-	-

9 MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1 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:

Grup'un önemli maddi duran varlıklarını tesis, makine ve cihazlar, taşıtlar, demirbaşlar, özel maliyetler ve yapılmakta olan yatırımlar oluşturmaktadır.

Aşağıda yer alan tablo, Grup'un ilgili dönemler itibarıyla sabit kıymetlerinin dökümünü göstermektedir.

31 Aralık itibarıyla sona eren mali yıl				
(TL)	2015	2016	2017	Toplam
Net defter değerleri				
Tesis makine ve cihazlar	14.791.672	8.364.093	5.781.462	28.937.227
Taşıtlar	630.120	501.960	0	1.132.080
Demirbaşlar	214.965.380	407.934.942	607.881.891	1.230.782.213
Özel maliyetler	97.227.984	171.834.145	235.866.761	504.928.890
Yapılmakta olan yatırımlar	16.470.982	18.991.292	0	35.462.274
Maddi duran varlıklar	344.086.138	607.626.432	849.530.114	1.801.242.684
Haklar	8.206.977	7.526.475	12.409.470	28.142.922
Marka değeri	85.675.510	85.675.510	85.675.510	257.026.530
Maddi olmayan duran varlıklar	93.882.487	93.201.985	98.084.980	285.169.452

9.2 İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Şirket'in maddi duran varlıklarının kullanımı etkileyecek, çevre ile ilgili herhangi bir husus bulunmamaktadır. Herhangi bir üretim faaliyetinde bulunmaması ve faaliyet gösterdiği alan itibarıyla Şirket, ÇED Yönetmeliği ve Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği tahtında herhangi bir çevre izni veya ruhsatı alma yükümlülüğüne tabi değildir.

9.3 Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, ayni haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Grup'un finansal kiralama ile elde edilen maddi duran varlıkları kiraya veren tarafından teminat altına alınmıştır.

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

Bulunmamaktadır.

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:

Bilanço

(TL)	31.Ara.15	31.Ara.16	31.Ara.17
Dönen Varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	32.794.413	60.831.032	92.091.962
Ticari alacaklar	285.935.576	336.931.035	267.185.835
Diğer alacaklar	20.438.207	22.168.652	36.899.176
Stoklar	418.182.386	503.380.085	636.247.122
Peşin ödenmiş giderler	4.285.423	8.967.499	8.433.138
Diğer dönen varlıklar	1.837.396	10.155.617	35.297.980
Toplam Dönen Varlıklar	763.473.401	942.433.920	1.076.155.213
Duran Varlıklar			
Diğer alacaklar	3.270.558	4.033.882	5.695.390
Maddi duran varlıklar	344.086.138	607.626.432	849.530.114
Maddi olmayan duran varlıklar	672.825.083	672.144.581	677.027.576
Diğer duran varlıklar	484.846	64.438	8.601
Toplam Duran Varlıklar	1.020.666.625	1.283.869.333	1.532.261.681
TOPLAM VARLIKLAR	1.784.140.026	2.226.303.253	2.608.416.894
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa vadeli borçlanmalar	873.562.535	1.099.639.232	1.402.437.385
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısmı	284.013.860	57.145.299	102.412.883
Ticari borçlar	1.154.216.382	1.664.900.340	2.193.083.265
Diğer borçlar	147.558.008	600.900.136	645.718.799
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	22.689.629	48.516.643	79.106.917
Ertelenmiş gelirler	2.001.996	2.579.680	8.665.160
Diğer kısa vadeli karşılıklar	30.444.069	36.736.311	43.049.962
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	7.870.711	15.776.360	17.698.527
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.522.357.190	3.526.194.001	4.492.172.898
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun vadeli borçlanmalar	80.656.542	153.540.438	204.161.039
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	20.467.049	30.459.964	40.146.612
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	43.951.822	46.171.628	47.004.225
Ertelenmiş gelirler	-	-	9.531.906
Diğer borçlar	523.418	605.113	728.760
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	145.598.831	230.777.143	301.572.542
Özkaynaklar			
Ödenmiş sermaye	360.000.000	360.000.000	360.000.000
Aktüeryal (kayıp)/kazanç	131.637	(9.022.805)	(15.317.761)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	220.000	220.000	260.000
Ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren birleşmelerin etkisi	1.000.000	(156.558.499)	(438.284.421)
Geçmiş yıllar zararları	(872.581.613)	(1.245.254.004)	(1.539.724.663)
Net dönem zararı	(372.672.391)	(361.491.971)	(389.843.353)
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	(883.902.367)	(1.412.107.279)	(2.022.910.198)
Kontrol gücü olmayan özkaynaklar	86.372	(118.560.612)	(162.418.348)
Toplam Özkaynaklar	(883.815.995)	(1.530.667.891)	(2.185.328.546)
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR	1.784.140.026	2.226.303.253	2.608.416.894

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır.

Nakit ve nakit benzerleri, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 32,8 milyon TL, 60,8 milyon TL ve 92,1 milyon TL tutarındadır. 2016 mali yılındaki artışın ana sebebi UCZ satın alımıyla birlikte UCZ'nin sahip olduğu 14,0 milyon TL tutarındaki nakit ve nakit benzerinin Şok'un konsolide finansal tablolarına dahil olmasıdır. Nakit ve nakit benzerlerinin 2017 mali yılındaki artışının nedenleri esas olarak Şirket'in büyüyen satışları sonucunda elde ettiği nakdin artması ve işletme sermayesi yönetimi kapsamında kredi kartı alacaklarının daha kısa sürede tahsil edilmeye başlanmasıdır.

Ticari alacaklar, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 285,9 milyon TL, 336,9 milyon TL ve 267,2 milyon TL tutarındadır. 2016 yılındaki artış esas olarak, Şirket'in bir önceki yıla oranla satışlarındaki büyümeye bağlı olarak artan kredi kartı alacaklarının bir sonucudur. İlgili kredi kartı alacakları, 2016 mali yılında 31 Aralık 2015 dönemindeki tutara kıyasla 68,1 milyon TL artarak 192,6 milyon TL tutarına ulaşmıştır. Şirket, 2017 mali yılında işletme sermayesi yönetimi kapsamında kredi kartı alacaklarını daha kısa sürede tahsil etmeye başlamıştır ve bu kapsamda kredi kartı alacaklarının 2017 yılında 122,8 milyon TL azalmasının etkisiyle ticari alacaklar tutarı 31 Aralık 2017 itibarıyla 267,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer alacaklar, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 20,4 milyon TL, 22,2 milyon TL ve 36,9 milyon TL tutarındadır. Diğer alacakların önemli kısmı Teközel'in ilişkili şirketlerinden olan nakit alacaklarından oluşmakta olup, aylık dönemlerde emsal piyasa faiz oranı ile adatlandırılmaktadır.

Stoklar, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 418,2 milyon TL, 503,4 milyon TL ve 636,3 milyon TL tutarındadır. Stok tutarlarındaki yıllar itibarıyla artışın esas sebepleri, Şok'un satış mağaza sayılarının 2016 mali yılında 1.000 ve 2017 mali yılında 1.100 artarak 31 Aralık 2017 itibarıyla 5.100 adete ulaşması ve bununla birlikte 4 Temmuz 2016 tarihinden itibaren konsolidasyon kapsamında dahil edilen UCZ'nin stok tutarının konsolide finansal tablolarda yer almasıdır.

Peşin ödenmiş giderler, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 4,3 milyon TL, 9,0 milyon TL ve 8,4 milyon TL tutarındadır. İlgili peşin ödenmiş giderler, gelecek aylara ait giderler ve verilen sipariş avanslarından oluşmaktadır.

Diğer dönen varlıklar, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 1,8 milyon TL, 10,2 milyon TL ve 35,3 milyon TL tutarındadır. İlgili dönen varlıklar, temel olarak Şirket'in peşin ödenen vergi ve fonlar indirilecek katma değer vergisi tutarlarından oluşmaktadır. 2016 mali yılındaki 8,4 milyon TL tutarındaki artış temel olarak UCZ'nin 4 Temmuz 2016 tarihinden itibaren konsolidasyon kapsamına dahil olması sebebiyle UCZ'nin mali tablolarında bulunan 8,9 milyon TL tutarındaki diğer dönen varlık tutarının konsolide finansallara dahil olmasından kaynaklanmaktadır. 2017 mali yılındaki 25,1 milyon TL tutarındaki artışın temel sebebi, Şirket'in satın aldığı markalara ilişkin indirilecek katma değer vergisinin finansal tablolarda muhasebeleştirilmesidir.

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları diğer alacaklar, maddi duran varlıklar, maddi duran olmayan varlıklar ve diğer duran varlıklardan oluşmaktadır.

Diğer alacaklar, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 3,3 milyon TL, 4,0 milyon TL ve 5,7 milyon TL tutarındadır. İlgili diğer alacaklar, satış mağazaları için verilen depozito ve teminatlardan oluşmaktadır.

Maddi duran varlıklar, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 344,1 milyon TL, 607,6 milyon TL ve 849,5 milyon TL tutarındadır. İlgili maddi duran varlıklar esas olarak satış mağazaları ve depolar için yapılan demirbaş ve özel maliyet kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 171,1 milyon TL, 354,5 milyon TL ve 424,3 milyon TL maddi duran varlık yatırımı yapmıştır.

Maddi olmayan duran varlıklar, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 672,8 milyon TL, 672,1 milyon TL ve 677,0 milyon TL tutarındadır. İlgili tutarlar temel olarak Şok, DiaSA ve OnurEx alımına ilişkin olarak oluşan şerefiye ve Şok alımı dolayısıyla muhasebeleştirilen marka değerinden oluşmaktadır.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri esas olarak kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısmı, ticari borçlar, diğer borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, ertelenmiş gelirler, diğer kısa vadeli karşılıklar ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Kısa vadeli borçlanmalar ve uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 1.157,6 milyon TL, 1.156,8 milyon TL ve 1.504,9 milyon TL tutarındadır. Kısa vadeli borçlanmalar, bir yıldan kısa vadeli banka kredisi ve finansal kiralama borçlanmalarından oluşmaktadır. 2017 mali yılındaki 348,1 milyon TL tutarındaki artışın esas sebebi, Şok'un ilişkili taraflara olan diğer borçlarını banka kredisi kullanarak ödeyerek azaltmasıdır.

Ticari borçlar, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 1.154,2 milyon TL, 1.664,9 milyon TL ve 2.193,1 milyon TL tutarındadır. Söz konusu dönemler itibarıyla mağaza sayılarındaki ve ticari mal alımlarındaki artışa paralel olarak ticari borçlarda da artış görülmektedir. Şok'un ticari borç ödeme gün sayıları, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sırasıyla 101, 113 ve 107 gün olarak gerçekleşmiştir.

Diğer borçlar, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 147,6 milyon TL, 600,9 milyon TL ve 645,7 milyon TL tutarında olup, 2016 mali yılındaki 453,3 milyon TL tutarındaki artışın esas sebebi, UCZ'nin konsolidasyon kapsamına girmesi sebebiyle UCZ'nin 4 Temmuz 2016 tarihi itibarıyla 296,3 milyon TL tutarındaki diğer borç tutarının Şok konsolide finansal tablolara dahil edilmesidir. 2017 mali yılındaki artış ise esas olarak markaların ve Teközel hisselerinin satın alımından kaynaklanan borç tutarı ile Şirket'in yeni aldığı kredi finansmanı ile ilişkili taraflara olan diğer borçlarını ödemesinin net etkisinden kaynaklanmaktadır. Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 22,7 milyon TL, 48,5 milyon TL ve 79,1 milyon TL tutarındadır. Söz konusu dönemler itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar tutarı, personele ödenecek ücret ve maaşlardan ve ilgili sosyal güvenlik kesintilerinden oluşmaktadır.

Diğer kısa vadeli karşılıklar, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 30,4 milyon TL, 36,7 milyon TL ve 43,0 milyon TL tutarındadır. Söz konusu dönemler itibarıyla diğer kısa vadeli karşılıklar, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin izin ve dava karşılıklardan oluşmaktadır.

Diğer kısa vadeli yükümlülükler, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 7,9 milyon TL, 15,8 milyon TL ve 17,7 milyon TL olup, söz konusu dönemler itibarıyla diğer kısa vadeli yükümlülüklerin sırasıyla 7,7 milyon TL, 15,5 milyon TL ve 16,2 milyon TL'si ödenecek vergi ve fonlardan oluşmaktadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri esas olarak uzun vadeli borçlanmalar, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar, ertelenmiş vergi yükümlülükleri, ertelenmiş gelirler ve diğer borçlardan oluşmaktadır.

Uzun vadeli borçlanmalar, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 80,7 milyon TL, 153,5 milyon TL ve 204,2 milyon TL tutarındadır. İlgili tutarlar, şirketin bir yıldan uzun vadeli finansal kiralama borçlarından oluşmakta olup, maddi duran varlık yatırımlarına paralel olarak 2016 mali yılında 72,8 milyon TL ve 2017 mali yılında 50,7 milyon TL artış göstermiştir.

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 20,5 milyon TL, 30,5 milyon TL ve 40,2 milyon TL tutarında olup, 2016 ve 2017 mali yıllarında sırasıyla 10,1 milyon TL ve 9,6 milyon TL artış göstermiştir.

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 44,0 milyon TL, 46,2 milyon TL ve 47,0 milyon TL tutarında olup, 2016 ve 2017 mali yıllarında sırasıyla 2,2 milyon TL ve 0,8 milyon TL artış göstermiştir.

10.2. Faaliyet sonuçları:

TFRS/TMS Dışı Finansal ve Operasyonel Destekleyici Bilgiler

İşbu izahnamede, mali tablo okuyucusunu daha iyi yönlendirmesi açısından TFRS ve TMS dışı finansal ve operasyonel destekleyici bilgilere yer verilmektedir.

Bahsi geçen destekleyici bilgiler;

- i. FAVÖK:** Konsolide Kar veya zarar tablosundaki dönem zararı tutarından vergi gideri, finansman giderleri ve yatırım faaliyetlerinden giderleri çıkartılıp, amortisman gideri ve itfa paylarını ilave edilerek hesaplanmaktadır.
- ii. Düzeltilmiş FAVÖK:** FAVÖK tutarından Esas faaliyetlerden diğer giderler, isim hakkı gideri(*) ve Teközel toptan satış faaliyeti kar (**) tutarlarının çıkartılmasıyla hesaplanmaktadır.
- iii. Düzeltilmiş FAVKÖK:** Düzeltilmiş FAVÖK üzerine kira giderlerini ilave ederek hesaplanmaktadır.
- iv. Düzeltilmiş Hasılat:** Hasılat tutarından Teközel toptan satış (Şok dışı işlemleri) faaliyetlerine (**) ilişkin hasılat tutarının çıkartılmasıyla hesaplanmaktadır.
- v. Düzeltilmiş Brüt Kar:** Brüt kar tutarından Teközel toptan satış (Şok dışı işlemleri) faaliyetlerine (**) ilişkin brüt kar tutarının çıkartılmasıyla hesaplanmaktadır.

vi. Serbest Nakit Akış: İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit tutarından dönem içerisinde yapılan toplam yatırım tutarının düşülmesiyle hesaplanmaktadır.

vii. Ticari alacak gün sayısı: İşbu izahnamede dönem sonu ticari alacak bakiyesinin, ilgili döneme ait günlük hasılat tutarına bölünmesi olarak tanımlanmıştır.

viii. Stok gün sayısı: İşbu izahnamede dönem sonu stok tutarının, ilgili döneme ait günlük satışların maliyeti tutarına bölünmesi olarak tanımlanmıştır.

ix. Ticari borç gün sayısı: İşbu izahnamede dönem sonu ticari borç bakiyesinin, ilgili döneme ait günlük satışların maliyeti tutarına bölünmesi olarak tanımlanmıştır.

* İsim hakkı gideri: Grup'un cari ve geçmiş yıllarda kullanım karşılığı isim hakkı gideri ödediği markalar artık Grup'un varlığında olduğu ve isim hakkı giderine katlanmayacağı için, 2017,2016 ve 2015 yıllarına ilişkin isim hakkı giderleri düzeltilmiş FAVÖK hesaplamasında hariç tutulmuştur.

** Teközel toptan satış (Şok dışı işlemleri) faaliyeti: Grup yönetimi Aralık 2017'de hisselerini satın almış olduğu Teközel şirketinin Şok Marketler Ticaret A.Ş. dışındaki müşterilerine olan satış faaliyetini ("Şok Dışı Faaliyetler"), 2018 yılı boyunca aşamalı olarak durdurma kararı almıştır. Bu kapsamda Teközel'in 2017,2016 ve 2015 yıllarına ilişkin ŞOK dışındaki müşteriler için yapılan toptan satış faaliyetlerine ilişkin hasılat, brüt kar ve faaliyet kar tutarları düzeltilmiş Hasılat, düzeltilmiş Brüt Kar ve düzeltilmiş FAVÖK hesaplamasında hariç tutulmuştur.

İşbu izahnameye dâhil edilen TMS/TFRS dışı finansal ve operasyonel destekleyici bilgiler, TFRS açısından gerekli görülmemeyen veya TFRS doğrultusunda sunulmayan ve bağımsız denetimden geçmemiş ek bilgilerdir. İşbu izahname ve mali tablo okuyucuları, yatırım kararlarını sağlıklı bir şekilde verebilmek için, yalnızca işbu izahnamede yer alan TFRS dışı finansal bilgilere dayanmamalıdır.

Bu göstergeler geçmiş faaliyetlerin tüm sonuçlarını yansıtan bir gösterge olarak değerlendirilmemelidir ve aynı zamanda gelecekte gerçekleşebilecek sonuçların geçmiş performansa paralel olarak gerçekleşeceği anlamına da gelmemektedir. Bu göstergeler Şirket'in yönetimi tarafından işletme ve faaliyetlerin performansını izlemek için kullanılmaktadır.

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

Şirket'in Faaliyet Sonuçlarını etkileyen Önemli Faktörler

Şirketin faaliyetleri bu faaliyetlerin sonuçları, şirketin içsel dinamikleri ile şirketin faaliyette bulunduğu sektör ve ekonomi gibi dışsal faktörlerden etkilenmekte olup ilerleyen dönemde de etkilemeye devam edecektir.

Türkiye'deki Makroekonomik ve Politik Koşullar

Şirket'in tüm satış hasılatı, faaliyet gösterdiği Türkiye'de elde edilmektedir. Dolayısıyla, Şirket'in faaliyet sonuçları ve finansal durumu, Türkiye'nin büyüme, enflasyon oranı ile politik gelişmeler de dahil olmak üzere Türkiye'deki makroekonomik konjonktürden önemli şekilde etkilenmektedir ve etkilenmeye devam edecektir. Aşağıdaki tabloda, belirtilen yıl itibarıyla Türkiye'nin belli makroekonomik göstergeleri yer almaktadır:

	31 Aralık		
	2015	2016	2017
Nominal GSYİH (milyar ABD \$)	861	857	861
GSYİH Yıllık Değişimi (sabit fiyatlarla) (%)	%6,1	%2,9	%6,1
Kişi başına düşen GSYİH (ABD \$)	11.081	10.903	11.081
TÜFE (%)	%8,8	%8,5	%11,9
Nüfus (milyon kişi)	78,8	79,8	80,8
Yıllık Nüfus Büyüme Oranı (%)	%1,1	%1,1	%1,3
Gıda Harcaması Büyümesi (%)	%10,9	%5,4	%13,8
İşgücüne Katılma Oranı(%)	%51,3	%52	m.d.
Kentleşme Oranı (%)	%71	%72	%72

Kaynak: TÜİK

Türkiye'nin GSYİH'si 2000 yılındaki 273 milyar ABD \$'dan 2017'de 861 milyar ABD\$'a yükselmiştir. (Kaynak: TÜİK). Hane halkı harcaması aynı dönemde kişi başına düşen GSYİH artışı buna bağlı olarak artan istihdam oranı sayesinde ciddi şekilde artış göstermiştir (Kaynak: MK Novo). Aynı zamanda Türkiye'de kentleşme oranı da 2000 yılındaki %65'lik seviyesinden 2017 yılında %72'ye yükselmiştir (Kaynak: MK Novo).

TÜFE 2016'da %8,5 iken, 2017'de beklentileri aşarak %11,9 olmuş ve Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası'nın 2017 yılı için enflasyon hedefi olan %7'nin üstünde gerçekleşmiştir (Kaynak: TÜİK). Merkez Bankasının 2018 yılı için enflasyon hedefi ise %[7,9]'dur (Kaynak: T.C. Merkez Bankası). Enflasyon oranının gelecekte daha da yükselmesinin Şirket'in satış maliyetleri ve yönetim giderleri üzerinde önemli bir etkisi olabilir ve bu durum Şirket'in faaliyet karlılığını etkileyebilecektir. Türkiye'nin makroekonomik koşulları hakkında daha detaylı bilgi için "7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracçının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi: — Türkiye'nin Makroekonomik Görünümü." bölümüne bakınız.

Türk Gıda Perakende Piyasasının Gelişimi

Türk gıda perakende piyasası 2002'de 37,1 milyar TL iken, 2016'da 218 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir (Kaynak: MK Novo). Türkiye'nin gıda perakende piyasası, hane halkı harcaması bakımından Avrupa'nın yedinci en büyük ülkesidir (Kaynak: MK Novo).

Son on yılda, piyasa dinamikleri önemli ölçüde değişmiştir. Geçmiş dönemde, küçük, bağımsız ve normalde aile işletmesi olan bakkalların da bulunduğu "geleneksel kanal" satış noktaları baskınken, ilerleyen dönemde Türk gıda perakende piyasası içinde, "modern kanal" perakendecilerinin, yani süpermarketler, hipermarketler ve indirim perakendecileri ortaya çıkmış ve yaygınlaşmıştır. Modern kanal, geleneksel kanallardan pazar payı çalmaktadır ve 2017 yılında Türk gıda perakende piyasasının %40'ını oluşturmuştur. Modern kanal satış noktalarının sayısı son on yılda hemen hemen üç katına çıkarak 28.000'e yaklaşmıştır (Kaynak: MK Novo). 2013 ile 2017 yılları arasında, bütün modern kanalın %19 oranına ve geleneksel kanalın %11 oranına kıyasla, modern kanalda indirimli perakende segmentinin piyasa büyüklüğü, %28 yıllık bileşik büyüme oranı ("YBBO") ile en hızlı büyümeyi kaydetmiştir. (Kaynak: MK Novo).

MK Novo verilerine göre, indirimli perakende segmentinin pazar payının, 2023'te toplam Türk gıda perakende piyasasının %24'üne ve 2030 yılında ise %31'ine ulaşacağı tahmin edilmektedir. İndirimli mağaza segmentinin, mevcut 18.000 mağazaya (Kaynak: MK Novo), 2030 yılına kadar 13.000 ila 17.000 mağaza daha eklenme potansiyeline sahip olduğu belirtilmektedir. Büyümenin büyük kısmının, İstanbul, Ankara, Bursa, İzmir, Antalya gibi

büyük metropollerde ve diğer büyük şehirlerde gerçekleşmesi beklenmektedir (*Kaynak: MK Novo*). Söz konusu fırsatlara bakıldığında, Şirket'in pazar payı kazanmaya devam etmesi beklenmektedir. Ancak Türk gıda perakende piyasası çok rekabetçi bir piyasa olup sektörün büyümesi, Türkiye'deki makroekonomik ve politik koşullar da dahil olmak üzere piyasanın kontrolü altında olmayan bir dizi faktörden etkilenebilir. Dolayısıyla Şirket'in gelecek performansı, "*Risk Faktörlerinde*" belirtilenler dahil olmak üzere piyasa ile ilgili bir dizi risklere ve belirsizliklere tabidir.

Şirketin Mağaza Ağıнын Büyümesi ve Olgunlaşması

31 Aralık 2017 itibarıyla, 5.100 Şok mağazasının yaklaşık %58'i üç yıldan daha yenidir. 2015, 2016, ve 2017'de, net olarak, sırasıyla 699, 1.000 ve 1.100 Şok mağazası açılmıştır. Şirket'in son açılan mağazalarının olgunlaşmasının, müşteri sayısı ve sepet büyüklüğü bakımından şirketin faaliyet sonuçları ve finansal durumu üzerinde önemli etkisi olmaktadır ve olmaya da devam etmesi beklenmektedir. Dolayısıyla, Şirket'in performansını değerlendirmek için "like-for-like" değerlendirmelerinin özellikle önemli olduğu düşünülmektedir.

Son üç yılda, mağazalar olgunlaştıkça ve müşteriler mağazaları belirledikçe, ortalama sepet büyüklüğü, karlılık ve müşteri trafiği bakımından artış yaşanmıştır. Aşağıdaki tabloda, ortalama sepet büyüklüğü, müşteri trafiği ve 'like-for-like' satışlar bakımından, belirtilen dönemler itibarıyla büyüme gösterilmektedir:

	31 Aralık İtibarıyla		
	2015	2016	2017
Şok mağazalarının sayısı	3.000	4.000	5.100
Satış hasılatı	5.072	6.726	9.512
Ortalama sepet büyüklüğü (TL)	10,7	11,7	12,9
Ortalama sepet büyüklüğü büyümesi (%) (LFL)	%6,1	%9,2	%10,7
Müşteri trafiği (mağaza başına günlük ortalama müşteri sayısı)(*)	469,5	462,0	446,4
Müşteri trafiği büyümesi (%)	%4,0	%2,3	%4,6
Like-for-like satış büyümesi	%10,4	%11,7	15,7%
Mağaza başına günlük satış			
Like-for-like mağazalar (TL)	3.187	4.099	5.981

(*)2015 ve 2014 yılları LFL karşılaştırmasında mağaza başına günlük ortalama müşteri sayısı 451.3'den 469.5'e, 2016 ve 2015 yılları LFL karşılaştırmasında 451.8'den 462'ye, 2017 ve 2016 yılları LFL karşılaştırmasında 426.9'dan 446.4'e artmıştır.

Şirket'in daha eski mağazaları genel olarak, ne kadar uzun süredir faaliyette olduklarına göre önemli karlılık artışı yaşamaktadır. Şirket'in FAVÖK marjı genel olarak mağazaların yaşına paralel olarak artmaktadır. Ayrıca, Şirket'in daha genç mağazaları, Şirket'in pazarlama ve diğer marka farkındalığı inisiyatiflerine yatırımlarının başarısı sayesinde ve Şirket'in mağaza ağı büyüdükçe, faaliyet kaldırıcı sayesinde artan ölçek ekonomilerinin yardımıyla, daha yüksek karlılık oranlarına ulaşabilmektedir. Aşağıdaki tabloda, Şirket'in mağazalarının açıldığı yıl itibarıyla 2017, 2016 ve 2015 yılları için Şirket'in FAVÖK marjı gösterilmektedir:

		31 Aralık itibarıyla FAVÖK marjı⁽¹⁾		
Mağaza	Açılan yeni			
Açılış Yılı	Mağazaları			
	sayısı	2015	2016	2017
2017	1.198	-	-	%0,1
2016	1.002	-	%(1,9)	%1,7
2015	771	%(5,4)	%(0,2)	%3,3
2014	347	%(1,2)	%2,4	%4,9
2013 ve öncesi	1.782	%1,5	%3,5	%5,5
Toplam	5.100	%(0,11)	%1,81	%3,84

(1) FAVÖK marjı, diğer gelir/(gider) öncesi faaliyet kar/zararı artı amortisman ve tükenme payları olarak tanımlanmakta olup, depo ve merkezi maliyetlerin tahsisini içermektedir.

Şirket'in Ürün Portföyü ve Çeşitliliği

Şirket'in hasılatı, Şirket'in sunmayı tercih ettiği ürün çeşitliliğinden doğrudan etkilenmektedir. Son dönemde Şirket'in ürün portföyü, brüt marjının iyileşmesine katkıda bulunmuştur. Aşağıdaki tabloda, Şirket'in 31 Aralık 2017'de sona eren yıl için ürün kategorileri hakkında bilgiler verilmektedir:

	Şok mağazalarının hasılatına oranı
Gıda	%70
Tütün mamulleri	%13
Gıda dışı spot ürünler	%7
Taze meyve ve sebze	%6
Kişisel bakım	%3
Diğer (kontör)	%1

Ürün portföyünde, ulusal markalı ürünler ile Şirket'in düşük fiyatlı Şirket'e ait Özgün Markalı ürünler arasındaki karma, şirketin ürün sunum stratejisinin önemli bir elementini temsil etmektedir. Şirket, ulusal ve Şirket'e ait Özgün Markalar arasında kurduğu ve son üç yılda genelde sabit kalan dengenin, müşteri trafiği, sepet büyüklüğü ve brüt marjda görülen artışta anlamlı bir faktör olduğu görülmektedir.

		31 Aralık itibarıyla (%)			
		2017		2016	
		Ulusal	Özgün	Ulusal	Özgün
		Markalar	Markalar	Markalar	Markalar
Satışların yüzdesi		46	27	47	26
				50	26

Şirket'e ait Özgün Markalardan beşi tarihçesi olan, çok iyi bilinen Türk markaları olmaları sebebiyle özellikle önemlidir: Mis (süt ürünleri, meyve suları ve donmuş ikramlar), Piyale (makarna, un, bulyon ve çorba ve tatlı karışımları), Mintax (deterjan ve temizlik maddeleri), Evin (sıvı yağlar) ve Amigo (paketli fındık ve patates cipsleri).

Şirket'in müşterilere sunduğu taze meyve ve sebzeler, satış hasılatı ve brüt marja önemli katkıda bulunmuştur. Şirket bu kategoriyi yakından izlemekte, performansına dair günlük raporları titizlikle gözden geçirmektedir. Şirket, belli başlı indirimli perakende zincirlerinden daha fazla sayıda stok kalemi sunmakta ve paketli meyve ve sebze yerine tazesini sunmaktadır.

Şirket'in sahip olduğu çeşitlilik ve kolay erişilebilir mağazaları, müşterilerin taze ürün almak için Şok'u tercih etmesini sağlamaktadır, dolayısıyla Şirket'in müşteri sayısı artırmaktadır. Ek olarak, satışa sunulan taze meyve ve sebze ürünlerinin mağaza trafiğine ve sepet büyüklüğüne olumlu katkısı mevcuttur. Ayrıca taze meyve ve sebze tedariki için uzman tedarik birimi bulunmakta olup, bu sayede dağıtım merkezlerine gelen ürünler 24 saatte mağazalara getirilebilmektedir.

Ek olarak, Şirket'in sunduğu kişisel bakım ürünleri, tütün ve gıda dışı spot ürünler son yıllarda şirket gelirine önemli katkıda bulunmaktadır. Şirket ayrıca tütün ürünleri sunan indirim marketleri arasındaki tek kurumdur. Gıda dışı spot ürünlerinin de müşteri sayısını artırmak açısından olumlu etkisi bulunmaktadır

Şirket'in İşletme Sermayesi

Şirket stok devir hızı yüksek olan işletmelerde olduğu üzere, negatif işletme sermayesi pozisyonuna sahip olup, bu pozisyonunu aynı şekilde korumayı hedeflemektedir. 31 Aralık 2017 itibarıyla, Şirket'in işletme sermayesi (1.290) milyon TL'dir.

Aşağıdaki tabloda, belirtilen tarihler için Şirket'in nakit döngüsü belirtilmektedir:

	31 Aralık itibarıyla		
	2015	2016	2017
Alacak hesapları gün sayısı ⁽¹⁾	21	18	10
Stok gün sayısı ⁽²⁾	37	34	31
Borç hesapları gün sayısı ⁽³⁾	(101)	(113)	(107)
Nakit çevirme döngüsü	(44)	(60)	(66)

(1) Ticari alacaklar/ Net satışlar*365 şeklinde hesaplanmıştır. 31 Aralık 2017 itibarıyla Şirket'in alacak hesaplarının %26,1'i, 24 günlük vadesi olan kredi kartları kullanılarak yapılan satışlardan gelmektedir.

(2) Stoklar/ Net satışlar*365 şeklinde hesaplanmıştır.

(3) Ticari borçlar/ Net satışlar*365 şeklinde hesaplanmıştır.

Şirket, işletme sermayesini borç hesapları gün sayısını izleyerek ve Şirket'in tedarikçileriyle müzakere ederek aktif şekilde yönetmektedir. Stok gün sayısındaki düşüş, kısmen stok tedarik ve lojistik sistemlerinde sağlanan verimlilik sayesinde olup, önümüzdeki beş yılda Şirket'in mağaza ağı büyüdükçe bu rakamların iyileşmeye devam etmesi beklenmektedir. Borç ödeme gün sayısındaki artış mağaza ağı büyüdükçe tedarikçilerden alınan vade gün sayısının arttırılabilmesinden kaynaklanmaktadır. Gelecekte büyürken artan miktarlarda stok almakla, Şirket'in tedarikçiler nezdinde daha fazla pazarlık gücü olması ve potansiyel olarak avantajlı fiyat veya ödeme koşulları elde etmesi ve dolayısıyla çalışma sermayesi pozisyonunu iyileştirmesi beklenmektedir.

Halka arz sonrasında Şirket, işletme sermayesi ihtiyacını, esasen operasyonlardan elde ettiği nakit akımı ile fonlamayı planlamaktadır.

Şirket'in Yatırım Harcamaları

İncelenen döneme ait yatırım harcamaları, yeni mağaza açılışları ve mevcut mağazaların yenilemeleri, depo yenilemeleri ve yeni depo açılışlarından oluşmuştur. Şirket'in yatırım

harcamalarının en önemli kısmı yeni mağaza yatırım harcamalarıdır, bu rakam mağaza başına ortalama 208.000 TL olarak gerçekleşmektedir. Bu tutar, temel olarak yeni bir Şok mağazası için alınan soğutma birimleri ve buzdolapları, inşaat ve elektrik işleri, görüntüleme ekipmanı ve raf, mağaza makineleri ve güvenlik sistemleri için harcanmaktadır.

Şirket'in yatırım harcamalarının büyük bir kısmı, yeni mağaza ve depo açılışı ile eski mağazaların yenilenmesine ilişkin yapılan yatırım harcamalarından oluşmaktadır. Şirketin yeni bir mağaza açmak için yatırım harcaması 2017 yılında mağaza başına ortalama 208.000 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu tutar temel olarak soğutma birimlerine ve buzdolaplarına, inşaat ve elektrik işlerine, güvenlik sistemleri ekipmanlarına ve raf birimleri ile BT altyapı maliyetlerine harcanmaktadır. Son üç mali yılda bu harcamaların 246,4 milyon TL'lik kısmı, eski mağaza düzenini kullanan mevcut 2.747 ŞOK mağazasının yeni mağaza düzenine dönüştürülmesi ile ilgilidir.

İdame yatırımı harcamaları mevcut mağaza ve makine ekipmanın işler durumunun devam etmesi için yapılan harcamalardan oluşmaktadır.

Şirket'in yatırım harcamaları ile ilgili detaylı bilgi işbu izahnamenin "11. İhraççının Fon Kaynakları" bölümünde verilmektedir.

31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 tarihlerinde sona eren yıllara ait konsolide gelir tablolarının karşılaştırılması

(milyon TL)	31 Aralık İtibarıyla						2017 - 2016		2016 - 2015	
	2017	2016		2015						
	Satışlara Oranı	Satışlara Oranı		Satışlara Oranı			Değişim	Değişim Yüzdesi	Değişim	Değişim Yüzdesi
Hasılat	9.512,3	%100,0	6.726,1	%100,0	5.071,9	%100,0	2.786,2	%41,4	1.654,2	%32,6
Satışların maliyeti	(7.478,7)	(%78,6)	(5.401,5)	(%80,3)	(4.160,9)	(%82,0)	(2.077,1)	%38,5	(1.240,6)	%29,8
Brüt kar	2.033,6	%21,4	1.324,6	%19,7	911,0	%18,0	709,0	%53,5	413,5	%45,4
Pazarlama ve satış giderleri	(1.811,4)	(%19,0)	(1.283,4)	(%19,1)	(959,0)	(%18,9)	(528,0)	%41,1	(324,4)	%33,8
Genel yönetim giderleri	(65,2)	(%0,7)	(43,9)	(%0,7)	(43,7)	(%0,9)	(21,3)	%48,6	(1)	%0,3
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	93,1	%1,0	87,8	%1,3	69,6	%1,4	5,3	%6,0	18,2	%26,1
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(292,8)	(%3,1)	(216,6)	(%3,2)	(167,1)	(%3,3)	(76,2)	%35,2	(49,5)	%29,6
Faaliyet zararı	(42,7)	(%0,4)	(131,5)	(2,0%)	(189,2)	(%3,7)	88,8	(67,5%)	57,7	(30,5%)
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	3,1	%0,0	1,4	%0,0	0,4	%0,0	1,7	%119,8	1,1	%292,2
Yatırım faaliyetlerinden giderler	(22,4)	(%0,2)	(3,1)	(%0,0)	(3,8)	(%0,1)	(19,3)	%625,8	0,8	(19,8%)
Finansman gideri öncesi zarar	(62,0)	(%0,7)	(133,2)	(%2,0)	(192,7)	(%3,8)	71,1	(53,4%)	59,5	(30,9%)
Finansman giderleri	(367,2)	(%3,9)	(237,2)	(%3,5)	(160,7)	(%3,2)	(130,0)	%54,8	(76,5)	%47,6
Vergi öncesi zarar	(429,2)	(%4,5)	(370,3)	(%5,5)	(353,4)	(%7,0)	(58,9)	%15,9	(17,0)	%4,8
Dönem vergi gideri	(2,1)	(%0,0)	(0,4)	(%0,0)	(0,2)	(%0,0)	(1,7)	%422,6	(0,2)	%100,0
Ertelenmiş vergi gideri	(2,4)	(%0,0)	(4,0)	(%0,1)	(19,1)	(%0,4)	1,6	(%40,3)	15,0	(%78,8)
DÖNEM ZARARI	(433,7)	(4,6%)	(374,8)	(%5,6)	(372,6)	(%7,3)	(58,9)	%15,7	(2,1)	%0,6

Hasılat

Şirket'in hasılatı, mağazalardan yapılan net satışlardan oluşmakta ve bu da malların faturalandırılan değeri, eksi satış iadelerini temsil etmektedir. 2017 yılı için, Grup'un hasılatı 2016'daki 6.726 milyon TL'den 2.786 milyon TL veya %41,4 artışla, 9.512 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu rakam 2015 yılında 5.072 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şok mağazalarındaki like-for-like net satışları, 2017'de 2016'ya kıyasla %15,5 artmış bu artış oranı 2016 – 2015 yılları arasında %11,7 olmuştur. Like-for-like esasına göre Şok'un mağaza başına günlük ortalama işlem sayısı 2017 yılında bir önceki yıla göre %4,6, günlük ortalama sepet tutarı %10,7 artmıştır. 2016 yılında ise sırasıyla %2,3 ve %9,2 oranında artış göstermiştir. Müşteri trafiği ve sepet tutarındaki artışlar, mağazalardaki taze ürünlerin mevcudiyetinden, verimli promosyon aktivitelerinden ve yeni mağaza formatı ile geniş ürün seçeneğinin tercih edilirliliğinin gittikçe artmasından ileri gelmektedir.

Satışların Maliyeti

Grup'un satışlarının maliyeti hesabının tamamı satışını yaptığı ürünlerin satın alım bedellerinden oluşmaktadır. 2016'daki 5.402 milyon TL'den 2.077 milyon TL veya %38,5 oranında artarak 2017'de 7.479 milyon TL olmuştur. 2016'da ise Grup'un satışlarının maliyeti 2015'teki 4.161 milyon TL'den 1.241 milyon TL ve %29,8 artarak 5.402 milyon TL olarak kaydedilmiştir.

Brüt Kar

Grup'un brüt karı 2016 yılında 1.325 milyon TL iken 709 milyon TL veya %53,5 oranında artışla 2017'de 2.034 milyon TL olmuştur. 2016 yılında bu rakam bir önceki yıla göre 414 milyon TL artmıştır (%45,6 artış). Grup, alımlarında yakaladığı ölçek ekonomisinin olumlu etkisi ve ürün portföyünde yapılan iyileşmeler ile 2015 yılında %18,0 olan brüt kar marjını 2016 yılında %19,7'ye, takip eden 2017 yılında ise %21,4'e yükseltmiştir. Grup ayrıca bu dönemde, stok yönetiminde sağladığı verimlilik sayesinde brüt kar marjında iyileşme elde etmiştir.

Pazarlama ve Satış Giderleri

31 Aralık İtibarıyla										
milyon TL	2017		2016		2015		2017 - 2016		2016 - 2015	
Pazarlama ve Satış Giderleri	Satışlara Oranı		Satışlara Oranı		Satışlara Oranı		Değişim	Değişim Yüzdesi	Değişim	Değişim Yüzdesi
Personel giderleri	(774,5)	(%8,1)	(549,1)	(%8,2)	(388,8)	(%7,7)	(225,3)	%41,0	(160,4)	%41,2
Mağaza kira giderleri	(385,0)	(%4,0)	(270,0)	(%4,0)	(200,6)	(%4,0)	(115,0)	%42,6	(69,4)	%34,6
Amortisman ve itfa payları giderleri	(163,3)	(%1,7)	(109,5)	(%1,6)	(87,1)	(%1,7)	(53,8)	%49,1	(22,5)	%25,8
Nakliye giderleri	(105,7)	(%1,1)	(73,0)	(%1,1)	(54,7)	(%1,1)	(32,7)	%44,7	(18,3)	%33,5
Mağaza giderleri	(89,3)	(%0,9)	(69,6)	(%1,0)	(52,9)	(%1,0)	(19,7)	%28,2	(16,7)	%31,5
Depo personel gideri	(62,1)	(%0,7)	(54,7)	(%0,8)	(47,1)	(%0,9)	(7,4)	%13,6	(7,6)	%16,1
Tanıtım giderleri	(50,2)	(%0,5)	(30,4)	(%0,5)	(23,3)	(%0,5)	(19,8)	%65,1	(7,1)	%30,4
Poşet giderleri	(39,9)	(%0,4)	(26,2)	(%0,4)	(18,0)	(%0,4)	(13,7)	%52,2	(8,3)	%46,0
Depo kira giderleri	(24,1)	(%0,3)	(20,2)	(%0,3)	(21,2)	(%0,4)	(3,8)	%19,0	1,0	(4,8%)
Diğer depolama giderleri	(21,1)	(%0,2)	(12,2)	(%0,2)	(11,6)	(%0,2)	(8,9)	%72,9	(0,6)	%4,8
Araç giderleri	(15,4)	(%0,2)	(8,6)	(%0,1)	(7,3)	(%0,1)	(6,9)	%80,3	(1,2)	%16,7
Bilgi işlem giderleri	(14,4)	(%0,2)	(12,7)	(%0,2)	(10,4)	(%0,2)	(1,8)	%13,9	(2,2)	%21,5
Bakım onarım giderleri	(13,3)	(%0,1)	(9,0)	(%0,1)	(8,0)	(%0,2)	(4,3)	%48,0	(1,0)	%12,0
Kırtasiye giderleri	(9,1)	(%0,1)	(6,1)	(%0,1)	(6,0)	(%0,1)	(3,0)	%48,4	(,1)	%1,6
Vergi, resim ve harçlar	(8,7)	(%0,1)	(6,6)	(%0,1)	(4,3)	(%0,1)	(2,0)	%30,7	(2,3)	%53,6
Haberleşme giderleri	(5,3)	(%0,1)	(4,6)	(%0,1)	(3,9)	(%0,1)	(0,7)	%14,4	(0,8)	%20,4
Temizlik giderleri	(5,9)	(%0,1)	(3,0)	(%0,0)	(2,7)	(%0,1)	(2,8)	%93,3	(0,4)	%13,5
Sigorta giderleri	(4,5)	(%0,0)	(2,9)	(%0,0)	(1,8)	(%0,0)	(1,6)	%53,1	(1,1)	%59,0
Giysi giderleri	(2,4)	(%0,0)	(1,6)	(%0,0)	(0,1)	(%0,0)	(0,8)	%47,9	(1,6)	%2925,1
Küçük demirbaş giderleri	(1,9)	(%0,0)	(1,5)	(%0,0)	(1,2)	(%0,0)	(0,5)	%32,1	(0,3)	%25,2
Diğer pazarlama giderleri	(15,4)	(%0,2)	(11,7)	(%0,2)	(7,9)	(%0,2)	(3,7)	%31,8	(3,8)	%47,2
Toplam Pazarlama ve Satış Giderleri	(1.811,4)	(%19,0)	(1.283,4)	(%19,1)	(959,0)	(%18,9)	(528,0)	%41,1	(324,4)	%33,8

Pazarlama ve satış giderlerinde de yine mağaza ağındaki genişlemeye ve tanıtım çalışmalarına verilen ağırlık sebebiyle artış yaşanmıştır. 31 Aralık 2017 itibarıyla biten mali yılda bir önceki yıla göre %41 artış göstererek toplam pazarlama ve satış giderleri 1.811 milyon TL gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2016 itibarıyla biten mali yılda ise toplam pazarlama ve satış giderleri 1.283 milyon TL (2015: 959 milyon TL) gerçekleşirken bir önceki yıla göre %34 artmıştır. Bu artışların yüzdesel olarak Grup'un satışlarındaki yıllık değişim ile benzer olduğu görülmektedir. Grup'un pazarlama ve satış giderleri son 3 yıllık dönemler itibarıyla satışlarının ortalamada %19'u oranında gerçekleşmektedir.

Grup'un pazarlama ve satış giderlerinin en büyük bileşeni söz konusu dönemlerde personel giderleridir. Personel giderleri; mağaza çalışanlarının maaş ve ücretleri, sigorta ödemeleri, işten çıkarma tazminatları için ayrılan karşılıklar ve nakit ödemeler ve emeklilik için yapılan nakit ödemelerden oluşmaktadır.

Personel giderleri, Şok mağaza ağıının büyümesi ve yeni dağıtım merkezlerinin eklenmesi nedeniyle 2017 yılında %41 oranında veya 225,3 milyon TL; 2016 yılında ise 160,4 milyon TL veya %41,2 artmıştır. Bununla beraber, Şok Türkiye'deki asgari ücret artışından da etkilenmekte olup, ücret artışının etkisi devletin sağladığı sübvansiyonlarla büyük ölçüde dengelenmektedir. 31 Aralık 2016 itibarıyla yeni ŞOK mağaza konsepti ve otomatik stok yönetim sistemi sayesinde mağaza başına çalışan sayısı 3,95'e düşmüştür (31 Aralık 2014 itibarıyla bu sayı: 4,72). Şirket'in mağaza, merkez, bölge ofisleri ve depolar da dahil olmak

üzere toplam personel maliyetinin LFL bazda hasılatı oranları 2017, 2016 ve 2015 yıllarında sırasıyla %7,6, %7,7 ve %7,8'dir.

Grup'un mağaza ağına büyümesi ve 2017'de ve 2016'da sırasıyla net 1.100 ve 1.000 yeni ŞOK mağazasının eklenmesi nedeniyle mağaza kira giderleri 2017'de %42,6 oranında veya 115,0 milyon TL ve 2016 yılında ise %34,6 veya 69,4 milyon TL artış göstermiştir. Ancak hasılatı oranı olarak şirketin mağaza kira giderleri bu üç yılda da aynı seviyede kalarak hasılatın %4,0'ü olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un amortisman ve tükenme payı giderleri esasen Şok mağaza ve dağıtım ağına büyümesinin tesis ve teçhizat miktarının artırması nedeniyle 2017 yılında 53,8 milyon TL veya %49,1 oranında artmıştır (2016: 22,5 milyon TL ve %25,8 artış).

Grup'un nakliye giderleri lojistik maliyetleri, depo maliyetleri, ambalajlama maliyetleri, taşıma giderleri, kamyon kiralama ve depoların işletilmesiyle ilgili tüm personel dışı ve kira dışı giderlerden oluşmaktadır. Şok mağaza ve dağıtım ağına büyüklüğünün artması ile birlikte lojistik ve kamyon kiralama maliyetlerinde de bir artış gözlemlenmiştir ve 2017 yılında bir önceki yıla göre 32,7 milyon TL veya %44,7 artış gözlenirken bu rakamlar 2016'da sırasıyla 18,3 milyon TL ve %33,5 olmuştur. Nakliye giderlerinin hasılatı oranı her iki yılda da %1,1 seviyesinde kalmıştır. Ticaret hacminin artmasına rağmen bu oran sabit tutulabilmesi; depo lojistiğinin yönetimindeki süregelen iyileşmeler ve lojistik sağlayıcılarla yürütülen yıllık ihale süreci sayesinde sağlanan maliyet avantajından kaynaklanmıştır.

Grup'un tanıtım giderleri de esasen müşterilerle olan iletişimi yürütmek amacıyla medya kanallarının oldukça geniş kullanıldığı "360 derece" pazarlama stratejisinin uygulanması nedeniyle 2017 yılında 19,8 milyon TL veya %65,0 artmıştır.

Genel Yönetim Giderleri

milyon TL	31 Aralık İtibarıyla									
	2017		2016		2015		2017 - 2016		2016 - 2015	
Genel Yönetim Giderleri	Satışlara Oranı		Satışlara Oranı		Hasılatı Oranı		Değişim	Değişim Yüzdesi	Değişim	Değişim Yüzdesi
Personel giderleri	(33,0)	(%0,3)	(22,9)	(%0,3)	(24,8)	(%0,5)	(10,0)	%43,7	1,8	(%7,5)
.Dışarıdan sağlanan hizmetler	(7,9)	(%0,1)	(5,4)	(%0,1)	(6,5)	(%0,1)	(2,5)	%45,4	1,1	(%17,1)
Para toplama giderleri	(7,0)	(%0,1)	(4,6)	(%0,1)	(2,5)	(%0,0)	(2,4)	%53,2	(2,1)	%83,5
Bilgi işlem giderleri	(4,0)	(%0,0)	(2,9)	(%0,0)	(2,8)	(%0,1)	(1,1)	%39,5	(0,1)	%2,4
Vergi, resim ve harçlar	(2,7)	(%0,0)	(1,8)	(%0,0)	(1,3)	(%0,0)	(0,8)	%44,8	(0,6)	%42,8
Kira giderleri	(2,0)	(%0,0)	(1,8)	(%0,0)	(1,4)	(%0,0)	(0,2)	%11,5	(0,3)	%24,0
Amortisman gideri	(1,7)	(%0,0)	(0,8)	(%0,0)	(0,6)	(%0,0)	(0,9)	%105,4	(0,3)	%45,8
Araç giderleri	(0,6)	(%0,0)	(0,5)	(%0,0)	(0,5)	(%0,0)	(0,1)	%13,0	(0,0)	%7,7
Yemek giderleri	(0,6)	(%0,0)	(0,4)	(%0,0)	(0,3)	(%0,0)	(0,2)	%40,0	(0,1)	%38,6
Haberleşme gideri	(0,5)	(%0,0)	(0,3)	(%0,0)	(0,4)	(%0,0)	(0,1)	%43,5	0,1	(%19,7)
Temizlik giderleri	(0,3)	(%0,0)	(0,3)	(%0,0)	(0,2)	(%0,0)	0,0	(10,0%)	(0,0)	%17,0
Seyahat giderleri	(0,3)	(%0,0)	(0,3)	(%0,0)	(0,2)	(%0,0)	(0,0)	%12,8	(0,0)	%20,1
Kırtasiye giderleri	(0,2)	(%0,0)	(0,1)	(%0,0)	(0,2)	(%0,0)	(0,1)	%42,6	0,0	(%18,5)
Diğer genel yönetim giderleri	(4,6)	(%0,0)	(1,6)	(%0,0)	(2,0)	(%0,0)	(2,9)	%177,8	0,3	(%17,5)
Toplam Genel Yönetim Giderleri	(65,2)	(%0,7)	(43,9)	(%0,7)	(43,7)	(%0,9)	(21,3)	%48,6	(0,1)	%0,3

Grup'un genel yönetim giderleri 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 itibarıyla biten mali yıllar için sırasıyla 65 milyon TL, 44 milyon TL ve 44 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Genel yönetim giderlerinin önemli bir kısmını personel giderleri, dışarıdan sağlanan hizmetler ve para toplama giderleri oluşturmaktadır. Bu giderlerin de toplam satışın içindeki oranlarına bakıldığında Grup'un faaliyetlerindeki büyümenin etkisiyle arttıkları görülmektedir.

Personel giderleri 2017'de temel olarak personel sayısındaki artış nedeniyle 10,0 milyon TL veya 43,7% artmıştır. Dışarıdan sağlanan hizmetler 2017'de BT, güvenlik ve diğer servislerle ilgili dışardan sağlanan personeldeki artış nedeniyle 2,5 milyon TL veya 45,4% artmıştır. Dışardan sağlanan personelin artışı Şirket'in mağaza sayısındaki artış ile ilişkilendirilebilir.

Grup'un genel yönetim giderlerinin en büyük bileşeni 2016 yılında da 22,9 milyon TL ile personel giderleri olup, 2015 yılına göre %7,5 oranında bir düşüş gözlenmiştir.

Para toplama giderleri mağazalardaki nakitlerin toplanarak banka hesaplarına aktarılması için temin edilen hizmete ilişkin giderler olup, söz konusu giderler 2017 yılında 2,4 milyon TL veya 53,2% artmıştır.

2017'de bilgi işlem giderleri 1,1 milyon TL veya 39,5% artmıştır.

Grup'un gider yönetimi sayesinde genel yönetim giderlerinin hasılatlara oranı 2017 ve 2016 yıllarında 0,7% oranında sabit kalırken; 2015 yılında bu oran %0,9 olarak gerçekleşmiştir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

31 Aralık İtibarıyla											
milyon TL		2017		2016		2015		2017 - 2016		2016 - 2015	
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler		Hasılat Oranı		Hasılat Oranı		Hasılat Oranı		Değişim	Değişim Yüzdesi	Değişim	Değişim Yüzdesi
Vadeli satışlara ve ticari borçlara ilişkin faiz geliri	90,7	%1,0	87,3	%1,3	48,5	%1,0		3,4	%3,9	38,7	%79,9
Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı geliri	0,5	%0,0	0,4	%0,0	0,0	%0,0		0,1	%27,1	0,3	%907,6
Kullanılmayan karşılık	0,6	%0,0	-	%0,0	0,7	%0,0		0,6	a.d.	(0,7)	
Diğer gelirler (*)	1,4	%0,0	0,2	%0,0	20,4	%0,4		1,2	%613,1	(20,2)	(%99,0)
Toplam Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	93,1	%1,0	87,8	%1,3	69,6	%1,4		5,3	%6,0	18,2	%26,1

Esas faaliyetlerden diğer gelirler vadeli satışlara ve ticari borçlara ilişkin faiz geliri, faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı geliri, kullanılmayan karşılıklar ve diğer gelirlerden oluşmaktadır. 2017 yılında toplam esas faaliyetlerden diğer gelirler %6,0 veya 5,3 milyon TL artarak 93,1 milyon TL seviyesine ulaşmıştır (2016: 87,8milyon TL, 2015: 69,6 milyon TL).

Vadeli satışlara ve ticari borçlara ilişkin faiz geliri 2017 yılında bir önceki yıla göre %3,9 oranında artarak 90,7 milyon TL olurken, hasılatlara oranı %1,3'ten %1,0'e düşmüştür.

2016 yılında esas faaliyetlerden diğer gelirlerdeki artış, vadeli satışlara ve ticari borçlara ilişkin faiz gelirinin 38,7 milyon TL veya %79,9'luk artışla 87,3 milyon TL'ye yükselmesinden kaynaklanmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

31 Aralık İtibarıyla

milyon TL	2017		2016		2015		2017 - 2016		2016 - 2015	
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	Hasıllata Oranı		Hasıllata Oranı		Hasıllata Oranı		Değişim	Değişim Yüzdesi	Değişim	Değişim Yüzdesi
Vadeli alımlara ve ticari alacaklara ilişkin faiz gideri	(273,7)	(%2,9)	(207,1)	(%3,1)	(144,1)	(%2,8)	(66,5)	%32,1	(63,0)	%43,7
Karşılık giderleri	(5,1)	(%0,1)	(5,4)	(%0,1)	(3,8)	(%0,1)	0,2	(%4,4)	(1,6)	%42,3
Şüpheli ticari alacak karşılığı	(0,9)	(%0,0)	(1)	(%0,0)	(6)	(%0,0)	(0,8)	%1268,3	0,5	(%88,6)
Tek seferlik giderler	(0,3)	(%0,0)	-	%0,0	-	%0,0	(0,3)	a.d.	-	a.d.
Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gideri	(1,3)	(%0,0)	(0,2)	(%0,0)	(0,1)	(%0,0)	(1,1)	%588,8	(0,1)	%174,4
Bağış ve yardımlar	(1,8)	(%0,0)	(2,1)	(%0,0)	(1,7)	(%0,0)	0,3	(%12,8)	(0,4)	%23,6
Diğer giderler	(9,6)	(%0,1)	(1,7)	(%0,0)	(16,8)	(%0,3)	(7,9)	%462,2	(15,1)	(%89,8)
Toplam Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(292,8)	(%3,1)	(216,6)	(%3,2)	(167,1)	(%3,3)	(76,2)	%35,2	(49,5)	%29,6

Grup'un esas faaliyetlerinden diğer giderleri 2017 yılında bir önceki yıla göre %35,2 veya 76,2 milyon TL artarak 292,8 milyon TL olmuştur. 2016 yılında ise bu artış 49,5 milyon TL veya %29,6 olarak gerçekleşmiştir. Vadeli alımlara ve ticari alacaklara ilişkin faiz gideri esas faaliyetlerden diğer giderlerin önemli kısmını oluşturmaktadır. Söz konusu giderler, 2016 yılında 2015 yılına göre %43,7'lik artış göstermiş ve 207,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2017 yılında ise 2016 yılına göre %32,1 artış göstermiş ve 273,7 milyon TL olmuştur. 2017 yılında 2016 yılına göre %32,1 oranında artış gerçekleşmesine rağmen bu giderlerin hasıllata oranı %3,1'den %2,9 seviyesine gerilemiştir (2015 :%2,8).

2017 yılında 5,1 milyon TL davalara karşılık gideri kaydedilmiştir. Grup'a açılan davaların büyük çoğunluğu çalışanlarla ilgilidir.

Diğer giderler 2016'da 1,7 milyon TL iken 7,9 milyon TL artış göstererek 2017'de 9,6 milyon TL olmuştur.

Finansman Giderleri

31 Aralık İtibarıyla

milyon TL	2017		2016		2015		2017 - 2016		2016 - 2015	
Finansman Giderleri	Hasıllata Oranı		Hasıllata Oranı		Hasıllata Oranı		Değişim	Değişim Yüzdesi	Değişim	Değişim Yüzdesi
Banka kredileri faiz giderleri	(218,0)	(%2,3)	(158,4)	(%2,4)	(99,9)	(%2,0)	(59,6)	%37,6	(58,5)	%58,6
İlişkili taraflara ilişkin faiz gideri	(111,8)	(%1,2)	(63,1)	(%0,9)	(52,6)	(%1,0)	(48,7)	%77,2	(10,5)	%19,9
Finansal kiralama yükümlülükleri faizi	(32,7)	(%0,3)	(15,0)	(%0,2)	(7,5)	(%0,1)	(17,7)	%117,5	(7,5)	%100,6
Finansmandan kaynaklanan kur farkı gideri	(4,2)	(%0,0)	-	%0,0	-	%0,0	(4,2)	a.d.	-	a.d.
Diğer	(0,6)	(%0,0)	(0,7)	(%0,0)	(0,8)	(%0,0)	0,1	(%15,2)	0,1	(%9,4)
Toplam	(367,2)	(%3,9)	(237,2)	(%3,5)	(160,7)	(%3,2)	(130,0)	%54,8	(76,5)	%47,6

2016 yılında finansman giderleri 2015 yılına göre 76,5 milyon TL veya %47,6 artarak 237,2 milyon TL olmuştur. 2017 yılında ise finansman giderleri toplamı 130,0 milyon TL artarak 367,2 milyon TL'ye ulaşmıştır.

31 Aralık 2017 itibarıyla, Grup'un toplam banka borcu 31 Aralık 2016 tarihine göre 302,8 milyon TL artarak 1,4 milyar TL (2016: 1,1 milyar TL) seviyesine ulaşmıştır ve ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı %18,50 (2016: %13,37) olup, bunların tamamı bir yıl içerisinde ödenecektir. 31 Aralık 2015 itibarıyla ise banka borçlarının seviyesi 1,1 milyar TL olup ağırlıklı ortalama faiz oranı %12,10 olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un ilişkili taraflardan faiz gideri 48,7 milyon TL artmış olup, bu artış hem ilişkili taraflara ticari olmayan borç bakiyesindeki; hem de piyasa faizinde görülen artıştan kaynaklanmaktadır. Şirket'in 31 Aralık 2017 itibarıyla ilişkili taraflara ticari olmayan borç bakiyesi, temel olarak marka ile Teközel hisselerinin alımları sebebiyle artmıştır. 2016 yılında ilişkili taraflara ait faiz gideri UCZ'nin Yıldız Holding Grubuna olan nakit borçlarından kaynaklanmakta olup, bir önceki yıla göre 10,5 milyon TL ya da %19,9 oranında artmıştır.

Grup'un finansal kiralama yükümlülüklerine ilişkin faiz giderleri 2016 yılında 15,0 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup 2017 yılında ise 17,7 milyon TL artarak 32,7 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu durum 2016 yılında 1.000 yeni ŞOK mağazasına (mağaza kapanışları sonrası net) kıyasla 2017'de ilave 1.100 yeni ŞOK mağazası (mağaza kapanışları sonrası net) açılmış olmasından kaynaklanmaktadır. Grup'un finansal kiralama yükümlülüklerinden faiz gideri hasılatının yüzdesi olarak 2016 yılında gerçekleşen %0,2 seviyesinden 2017 yılında %0,3 seviyesine yükselmiştir.

Gelir vergisi gideri

Gelir vergisi gideri temel olarak kurumlar vergisi karşılığının artması sebebiyle 2016'deki 400 bin TL'den 1.691 milyon TL artarak 2017'de 2.091 bin TL olmuştur. Bu karşılıklar, Grup'un konsolide finansal sonuçlarına dayalı ve Kurumlar Vergisi kanunlarına ve oranlarına uygun olarak tahmini vergi gideri için ayrılmıştır. İncelenen dönemde kurumlar vergisi oranı %20 iken, 2018 vergi yılı için oran %22'ye yükselecektir.

Ertelenmiş vergi gideri

Ertelenmiş vergi gideri, 2016'daki 4,0 milyon TL kıyasla 1,7 milyon TL veya %40,3 azalarak, 2017'de 2,4 milyon TL gerçekleşmiştir. Grup, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TMS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi alacağı ve yükümlülüğünü muhasebeleştirmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarı ile TMS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmaktadır.

Grup 31 Aralık 2017 itibarıyla finansal tablolarında ilgili geçici farklar için ertelenmiş vergi varlıklarını / yükümlülüklerini hesaplamada %20 kurumlar vergisi oranı kullanmıştır, çünkü ilgili geçici farkların 2018, 2019 veya 2020'da ortadan kalkması beklenmemektedir.

Zararlar beş yıla kadar gelecekte vergilendirilebilir kara mahsup etmek için ileriki dönemlere taşınabilmekte, fakat önceki dönemlerin karlarına mahsup etmek için geriye doğru taşınamamaktadır.

Grup'un ertelenmiş vergi varlıkları için karşılık ayrılmıştır, çünkü önceki yılların zararlarının öngörülebilir gelecekte şirketin vergilendirilebilir karından düşülebileceği hususu belirsizdir.

31 Aralık 2017 itibarıyla, ileriki dönemlere taşınan 2.011,4 milyon TL vergi zararlarının süresinin 2018 ve 2022 arasında dolması beklenmektedir. 31 Aralık 2016 itibarıyla, ileriki

dönemlere taşınan 1.884,0 milyon TL vergi zararlarının süresinin 2017 ve 2021 arasında dolması beklenmektedir.

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

Grup'un net satış gelirleri ticari mal satışlarından satış iadelerinin düşülmesi sonucu elde edilmektedir. Grup'un net satışları 2015 - 2017 yılları arasında yıllık ortalama %36,9 büyüyerek 2017 yılında 9.512,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Aşağıdaki tablo son 3 yıl için Grup'un net satışlarının detaylarını göstermektedir.

	31 Aralık İtibarıyla					
	2017	2016		2015		2017-2015
bin TL		Yıllık Değişim		Yıllık Değişim		YBBO
Ticari mal satışından elde edilen gelirler	9.601.292	%42,4	6.743.925	%32,3	5.097.311	%37,2
Satış iadeleri (-)	(89.038)	%399,6	(17.822)	(%29,7)	(25.368)	%87,3
Net satışlar	9.512.254	%41,4	6.726.103	%32,6	5.071.943	%36,9

Net satışların artmasının en önemli sebepleri mağaza ağıının genişlemesi ve var olan mağazaların olgunlaşmasına bağlı olarak LFL satışların artmasıdır.

2015 – 2017 yılları arasında her yıl yaklaşık 1.000 yeni mağaza açılırken, aynı dönemde LFL satış büyümeleri 2015, 2016 ve 2017 yıllarında sırasıyla %10,4, %11,7 ve %15,5 olarak gerçekleşmiştir. Bu artışlar hem müşteri trafiği hem de müşterilerin sepet tutarındaki artıştan ileri gelmektedir. 2015, 2016 ve 2017 yıllarında müşteri trafiği sırasıyla %4,0, %2,3 ve %4,6 oranında, müşterilerin sepet büyüklüğü ise sırasıyla %6,1, %9,2 ve %10,7 oranında artmıştır.

Grup'un TFRS uyarınca hazırlanan ve bağımsız denetimden geçmiş mali tablolar ve dipnotları uyarınca hesaplanan düzeltilmiş hasılat, düzeltilmiş brüt kar ile düzeltilmiş FAVÖK ve FAVKÖK verileri aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

bin TL	31 Aralık itibarıyla		
	2017	2016	2015
Konsolide Hasılat	9.512.254	6.726.103	5.071.943
Teközel Hasılat	(620.044)	(575.410)	(610.102)
Düzeltilmiş Hasılat	8.892.210	6.150.693	4.461.841
Brüt Kar	2.033.591	1.324.567	911.031
Teközel	(7.173)	(4.957)	(5.277)
Düzeltilmiş Brüt Kar	2.026.418	1.319.610	905.754
Düzeltilmiş FAVÖK	326.196	110.325	(759)
Düzeltilmiş FAVKÖK	737.169	402.285	222.498

Grup'un düzeltilmiş hasılatı 2017 yılında, 2015 yılına göre %99,3 oranında artarak 8.892 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş olup, düzeltilmiş brüt karda ise aynı dönemde %123,7 artış kaydedilmiştir.

2015 yılında negatif olan Düzeltilmiş FAVÖK, iyileşme göstererek 2017 yılında 326,2 milyon TL seviyesine ulaşmış, Düzeltilmiş FAVKÖK rakamı ise aynı dönemde %231,3 oranında artış göstererek, 737,2 milyon TL olmuştur.

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:

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 detaylı bilgi işbu izahnamenin 10.2.2. bölümünde "Şirket'in Faaliyet Sonuçlarını etkileyen Önemli Faktörler" başlığı altında yer almaktadır.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

İhraççının 31 Aralık 2017 itibarıyla borçluluk durumunu gösteren tablo aşağıda sunulmuştur:

Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	
Garantili	1.182.437.385
Teminatlı	102.412.883
Garantisiz/Teminatsız	3.207.322.630
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	
Garantili	
Teminatlı	204.161.039
Garantisiz/Teminatsız	911.503
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	4.793.745.440
Özkaynaklar	
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	360.000.000
Yasal yedekler	-
Diğer yedekler	(2.382.910.198)
Kontrol gücü olmayan paylar	(162.418.348)
TOPLAM KAYNAKLAR	2.608.416.894
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	92.091.962
B. Nakit Benzerleri	-
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-

D. Likidite (A+B+C)	92.091.962
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	32.148.945
F. Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.402.437.385
G. Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım	102.412.883
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	645.433.429
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	2.150.283.697
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	2.026.042.790
K. Uzun Vadeli Borçlanmalar	204.161.039
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	204.161.039
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	2.230.203.829

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

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

Şirket 2017'ye kadar yatırımlarını yabancı kaynaklarla finanse etmiştir. Şirket 2016 ve 2017 de yarattığı nakit akışı sayesinde yatırımlarını da kendi finanse eder duruma gelmiş olup, 2011 ve 2013'teki şirket satın alımları kaynaklı kredileri devam etmiştir.

Yatırımların finansmanı için maliyet uygunluğu durumlarında finansal kiralama da seçenek olarak kullanılmaktadır.

Şirketin ayrıca UCZ, Teközel hisselerinin alımı ile markaların satın alınması karşılığı borcu da kısa vadelidir.

Şirketin halka arz sonrası, devam eden operasyonlarından dolayı herhangi bir fon ihtiyacı olmayacağı, yatırımlarını kendi kendine finanse edeceği öngörülmekte olup, maliyet uygunluğu durumlarında finansal kiralama da seçenek olarak kullanılabilecektir.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Aşağıdaki tabloda, belirtilen dönemler için nakit akımları özetlenmektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl için		
	2017	2016	2015
Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler	60.831.032	32.794.413	25.459.197
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler öncesi, işletme faaliyetlerinden elde edilen/(kullanılan) nakit	133.921.685	8.893.577	(72.617.380)
İşletme faaliyetlerinden elde edilen net nakit	630.465.895	377.612.531	53.547.736
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit	(288.723.205)	(217.426.792)	(78.743.533)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen / (kullanılan) nakit.....	(310.481.760)	(132.149.120)	32.531.013
Nakit ve nakde eşdeğer varlıklardaki net değişim.....	31.260.930	28.036.619	7.335.216
Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler	92.091.962	60.831.032	32.794.413

İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler öncesi, işletme faaliyetlerinden elde edilen/(kullanılan) nakit

Grup'un işletme sermayesinde gerçekleşen değişimler öncesi, işletme faaliyetlerinden elde edilen/(kullanılan) nakit, 31 Aralık 2016'da sona eren yılda 8.9 milyon TL iken, 31 Aralık 2017'de sona eren yılda 133,9 milyon TL olmuştur. Bu artışın en önemli sebebi Şirket'in operasyonel karlılığındaki artıştır.

Grup'un 31 Aralık 2015'te sona eren yılda işletme sermayesinde gerçekleşen değişimler öncesi, işletme faaliyetlerinden elde ettiği nakit 72,6 milyon TL iken, 31 Aralık 2016'da sona eren yılda işletme sermayesinde gerçekleşen değişimler öncesi, işletme faaliyetlerinden elde ettiği nakit 8,9 milyon TL olmuştur. Bu artış esasen Grup'un operasyonel karlılığındaki artıştan kaynaklanmaktadır.

Finansman faaliyetlerinden elde edilen / (kullanılan) net nakit

Grup'un finansman faaliyetlerinde kullandığı net nakit 31 Aralık 2016'da sona eren yılda 132 milyon TL iken, 31 Aralık 2017'de sona eren yılda 310 milyon TL olmuştur.

Grup'un 31 Aralık 2015'te sona eren yılda finansman faaliyetlerinden elde ettiği net nakit 33 milyon TL iken, 31 Aralık 2016'da sona eren yılda finansman faaliyetlerinde kullandığı net nakit 132 milyon TL olmuştur.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Grup, ŞOK mağaza yatırım harcamalarının %60'ını finansal kiralama vasıtasıyla gerçekleştirmiştir. Yapılan yatırımlar 2017 ye kadar yabancı kaynaklarla finanse edilmiştir. Şirket 2016 ve 2017 de yarattığı nakit akışı sayesinde yatırımlarını da kendi finanse eder duruma gelmiş olup, 2011 ve 2013'teki şirket satın alımları kaynaklı kredileri devam etmiştir.

Kısa vadeli finansal nitelikteki borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Uzun vadeli banka kredilerinin cari dönem ile ilgili kısmı	-	-	250.000.000
Kısa vadeli banka kredileri	1.402.437.385	1.099.639.232	873.562.535
Toplam kısa vadeli banka kredileri	1.402.437.385	1.099.639.232	1.123.562.535
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	306.573.922	210.685.737	114.670.402
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	1.709.011.307	1.310.324.969	1.238.232.937

Kısa Vadeli Borçlanmalar

Grup'un kısa vadeli borçlanmaları 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015'te sona eren yıllar için, sırasıyla 1.402,4 milyon TL, 1.100,0 milyon TL ve 1.123,6 milyon TL tutarındadır, ve bunların her biri bir yıl içinde geri ödemelidir. Grup'un bütün kısa vadeli borçlanmaları Türk Lirası cinsindendir ve 31 Aralık 2017 itibarıyla ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı %18,50'dir (2016: %13,37; 2015: %12,10).

Yıldız Holding'in 31 Aralık 2017 itibarıyla , Şirket'in banka kredileri için 1.182,4 milyon TL tutarında garantisi mevcuttur. (2016: 879,6 milyon TL; 2015: 903,6 milyon TL). Buna ek olarak yine aynı tarih itibarıyla Şirket'in Yıldız Holding'e 561 milyon TL tutarında kısa vadeli ticari olmayan borcu bulunmaktadır. Buna ilişkin detay bilgi işbu izahnamenin 20. İlişkili Taraflar Ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler bölümünde yer almaktadır.

Halka arzdan elde edilecek meblağın kullanılması sonucu, şirketin mevcut banka ve ilişkili taraf borçlarının tamamının ödenmesi hedeflenmektedir. Bakınız "28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri."

Finansal Kiralama Borçları

Grup'un finansal kiralama borçlarının çoğunluğu, Grup'un mağazaları ve dağıtım merkezleri için, soğutma ve buzdolabı birimleri, inşaat işleri, görüntüleme ekipmanı ve raf birimleri ve IT altyapısı gibi belli maddi duran varlıkların alımı için kullanılan finansal kiralama ile ilgilidir. Bu finansal kiralama yeni ŞOK mağazaları için yatırım harcamalarının yaklaşık %60'ını karşılamaktadır. Bu finansal kiralama koşulları kapsamında, şirket dört yıl boyunca düzenli ödemeler yaptıktan sonra bu maddi duran varlıkların sahipliğini edinmiş olacaktır. 31 Aralık 2017 itibarıyla, finansal kiralama yoluyla edinilen maddi duran

varlıkların net defter değeri 274,3 milyon TL'dir (2016: 201,4 milyon TL; 2015: 104,7 TL). %100'ü Türk Lirası cinsinden olan bu finansal kiralama borçlarının faiz oranı, %13 ve %14 arasındadır. Grup'un finansal kiralama borçları kapsamındaki yükümlülükleri, kiraya verenin kiralanan varlıklar üzerindeki mülkiyeti ile teminat altına alınmaktadır.

Aşağıdaki tabloda Grup'un finansal kiralama borçlarının vade yapısı hakkında belli bilgiler yer almaktadır:

	Asgari kira ödemeleri			Asgari kira ödemelerinin bugünkü değeri		
	31 Aralık	31 Aralık	31 Aralık	31 Aralık	31 Aralık	31 Aralık
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Finansal kiralama borçları						
Bir yıl içinde	136.628.653	79.367.099	48.093.809	102.412.883	57.145.299	34.013.860
Bir ile beş yıl arasındakiler	234.006.266	175.120.303	95.404.075	204.161.039	153.540.438	80.656.542
Eksi: geleceğe ait finansal giderler	(64.060.997)	(43.801.665)	(28.827.482)	-	-	-
Kiralama yükümlülüğünün bugünkü değeri	306.573.922	210.685.737	114.670.402	306.573.922	210.685.737	114.670.402
Eksi: 12 ay içerisinde ödenecek borçlar (kısa vadeli borçlar kısmında gösterilen)				(102.412.883)	(57.145.299)	(34.013.860)
12 aydan sonra ödenecek borçlar				204.161.039	153.540.438	80.656.542

Yatırım Harcamaları

31 Aralık 2017’de sona eren yılda, şirketin toplam yatırım harcamaları (yıl içinde maddi varlıklara yapılan eklemeler olarak tanımlanmıştır) 424,3 milyon TL’dir (2016: 354,50 milyon TL; 2015: 171,1 milyon TL). Aşağıdaki tabloda dönemler için şirketin yatırım harcamalarının dağılımı yer almaktadır:

31 Aralık itibarıyla sona eren mali yıl*				
	2015	2016	2017	Toplam
Tesis makine ve cihazlar	11.483	0	897.974	909.457
Taşıtlar	640.800	0	0	640.800
Demirbaşlar	123.092.937	248.929.245	316.293.182	688.315.364
Özel maliyetler	45.779.297	98.528.552	107.124.778	251.432.627
Yapılmakta olan yatırımlar	1.606.398	7.071.811	0	8.678.209
Maddi duran varlıklar	171.130.915	354.529.608	424.315.934	949.976.457
Haklar	7.083.390	1.961.048	7.270.847	16.315.285
Marka Değeri	137.755	0	0	137.755
Maddi olmayan duran varlıklar	7.221.145	1.961.048	7.270.847	16.453.040
(milyon TL)	2015	2016	2017	Toplam
Yeni mağaza yatırımları	143	187	271	601
Yeni depo yatırımları	14	10	15	39
Bakım ve onarım harcamaları	6	6	7	19
Mağaza dönüşümlerine ilişkin harcamalar	2	131	113	246
Tek seferlik harcamalar	5	18	10	33
Diğer	8	4	16	27

* İşletme birleşmelerinden kaynaklanan tutarlar bu tabloya dahil edilmemiştir.

Yatırım harcamalarının büyük kısmı, maddi duran varlıklara ilişkindir. İlgili dönemlerde maddi duran varlıklara yönelik harcamalarının önemli bir kısmını, yeni mağaza ve depoların açılması ve mevcut mağazaların dönüştürülmesi için kullanılan demirbaşlar ile özel maliyetler oluşturmuştur.

Yapılmakta olan yatırımlar 2017 ye kadar yabancı kaynaklarla finanse edilmiştir. Şirket 2016 ve 2017 de yarattığı nakit akışı sayesinde yatırımlarını da kendi finanse eder duruma gelmiştir. Maliyet uygunluğu durumlarında finansal kiralama da seçenek olarak kullanılmaktadır. Şirketin halka arz sonrası, devam eden operasyonlarından dolayı herhangi bir fon ihtiyacı olmayacağı, yatırımlarını kendi kendine finanse edeceği öngörülmekte olup, maliyet uygunluğu durumlarında finansal kiralama da seçenek olarak kullanılabilecektir.

Şirket, 2015, 2016 ve 2017 yıllarında sırasıyla nette 699, 1.000, 1.100 adet mağaza açmış; 24, 1.648 ve 1.075 adet mağazasını yeni iş modeline uygun hale getirmek için yenilemiştir.

Şirket düşük maliyetli yatırım modelini benimsemiştir. Şirketin yeni bir mağaza açmak için yatırım harcaması 2017 yılında mağaza başına ortalama 208.000 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu tutar temel olarak soğutma birimlerine ve buzdolaplarına, inşaat ve elektrik işlerine, güvenlik sistemleri ekipmanlarına ve raf birimleri ile BT altyapı maliyetlerine harcanmaktadır. Şirket yeni ŞOK mağazaları için yatırım harcamalarının önemli bir kısmını

dört yıllık Türk Lirası cinsinden finansal kiralama işlemleri ile finanse etmiştir. Mağaza başına yatırım harcamasının yaklaşık %50'si döviz cinsindendir.

Yenilemelerle ilgili yatırım harcamaları esasen mevcut ŞOK mağazalarının yeni iş modeline dönüştürülmesinde katlanılan harcamalardan oluşmaktadır. Söz konusu dönemde şirket toplam 2.747 ŞOK mağazasının (2017'de 1,075 ŞOK mağazası, 2016'da 1,648 ŞOK mağazası ve 2015'te 24 ŞOK mağazası) dönüşümünü tamamlamıştır. Dolayısıyla, yenilemelerle ilgili beklenen yatırım harcamalarının büyük çoğunluğunun tamamlandığı düşünülmektedir.

Şirket önümüzdeki dönemde yeni mağaza ve dağıtım merkezi açılışlarına paralel yatırım harcaması planlamaktadır. UCZ mağazalarını ŞOK Mini mağazalarına dönüştürme faaliyetlerinin ise 2018 yılında tamamlanması öngörülmektedir.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirketin temel likidite kaynakları işletme faaliyetlerinden yaratılan nakit ve banka kredileridir. Aşağıdaki tabloda, belirtilen tarihler itibarıyla şirketin işletme sermayesi (dönen varlıklar (ticari alacaklar ve stoklar), *eksi* kısa vadeli yükümlülükler (ticari borçlar) olarak tanımlanmıştır) yer almaktadır:

31 Aralık itibarıyla			
	2015	2016	2017
	(milyon TL)		
Dönen varlıklar (ticari alacaklar ve stoklar)	704,1	840,3	903,4
<i>Eksi:</i> Kısa vadeli yükümlülükler (ticari borçlar)	1.154,2	1.664,9	2.193,1
İşletme Sermayesi	(450,1)	(824,6)	(1.289,7)

Stok devir hızı yüksek, tahsilatlarını kısa sürede gerçekleştiren ve işletme sermayesi üzerinde sıkı kontrolü olan işletmelerde alışılmış olduğu üzere, Şirket sürekli negatif işletme sermayesi pozisyonu tutmaya çalışmaktadır. Şirket yönetimi, gıda perakendesi sektöründe işletme sermayesi düzeylerinin genel olarak, büyük ölçüde tedarikçilere borç hesaplarını yansıtır şekilde, negatif olduğuna inanmaktadır.

Şirketin ortalama borç hesapları gün sayısı, alacak hesapları gün sayısını önemli şekilde aşmakta olup, 31 Aralık 2017 itibarıyla alacak gün sayısına ve ödemeye gün sayısına göre, müşterilerden nakit girişi ortalama yaklaşık 7 gün sonra iken, tedarikçilere nakit çıkışı ortalama yaklaşık 107 gün sonradır. Ek olarak, şirketin yüksek stok devir hızı, negatif işletme sermayesi pozisyonunu koruyabilmesinin kilit bir unsurudur.

Aşağıdaki tabloda Şok mağazaları için belirtilen tarihler için nakit döngüsü yer almaktadır:

31 Aralık itibarıyla			
	2015	2016	2017
	(milyon TL)		
Alacak hesapları gün sayısı	21,0	18,0	10,0
Stok gün sayısı	37,0	34,0	31,0
Borç hesapları gün sayısı	(101,2)	(113,0)	(107,0)
Nakit çevirme döngüsü	(44,0)	(60,0)	(66,0)

Halka arzdan sonra şirket, işletme sermayesi geri ödemelerini esasen işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımı ile fonlamayı planlamaktadır.

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:

Grup, Teközel Gıda Temizlik Sağlık Marka Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %45 oranındaki kalan hisselerinin satın alınması için imzalamış olduğu opsiyon sözleşmesi ile ilgili olarak opsiyonun kullanılacağı varsayımında bulunmuş olup, opsiyona ilişkin yükümlülüklerin tutarı Grup'un bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarında ilişkili taraflardan diğer borçlar içerisinde yer almaktadır.

12. ARAşTIRMA VE GELİşTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraçcının 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:

Yoktur.

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Bulunmamaktadır.

13.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Grup'un ana faaliyet sonuçlarını etkilemiş veya etkileyebilecek önemli eğilimler aşağıda yer almaktadır:

- Makroekonomik ortam
- Tüketici Tercihlerinde yaşanan değişiklikler
- Sektördeki rekabetin artması
- Perakende sektörünü düzenleyici mevzuatta olası değişiklikler

Grup'un beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikleri, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler, işbu izahnamenin 10.2.1 sayılı Bölümünde ve 5. Bölümünde yer almaktadır.

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

14.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Bulunmamaktadır.

14.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Bulunmamaktadır.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Bulunmamaktadır.

14.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

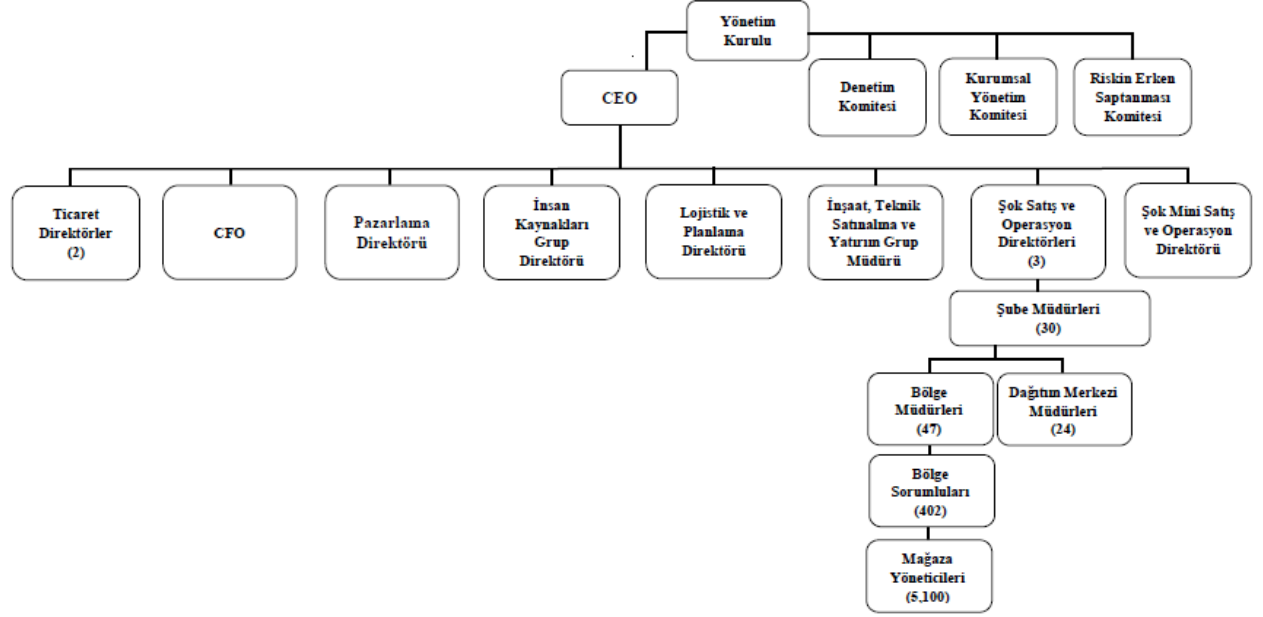
Bulunmamaktadır.

14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Cengiz Solakoğlu	Yönetim Kurulu Başkanı	Kısıklı Mahallesi Hanımseti Sokak No:35 B/1 Üsküdar, İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	21.04.2017 tarihli olağan genel kurul toplantısında üç yıl görev yapmak üzere seçilmiştir. Kalan görev süresi 2 yıldır.	-	-
Mustafa Yaşar Serdengeçti	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı		Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı		262.141,00	0,07
Mahmut Levent Ünlü	Yönetim Kurulu Üyesi		Yönetim Kurulu Üyesi		-	-
Murat Ülker	Yönetim Kurulu Üyesi		Yönetim Kurulu Üyesi		-	-
Erman Kalkandelen	Yönetim Kurulu Üyesi		Yönetim Kurulu Üyesi		-	-
Mustafa Tercan	Yönetim Kurulu Üyesi		Yönetim Kurulu Üyesi		-	-
Halil Cem Karakaş	Yönetim Kurulu Üyesi		Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı		-	-

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Uğur Demirel	CEO	Kısıklı Mahallesi Hanımseti Sokak No:35 B/1 Üsküdar, İstanbul	2015-Devam CEO	1.439.754,55	0,40
Ziya Kayacan	CFO		2016-Devam CFO	-	-
Selim Çelebi	İnsan Kaynakları Grup Direktörü		2016-Devam İnsan Kaynakları Grup Direktörü	-	-
Kazım Çağlar	Satış Operasyon Direktörü		2011-2017 Şube Müdürü 2017-Devam Satış Operasyon Direktörü	-	-
Hakan Koyun	Satış Operasyon Direktörü		2013-Devam Satış Operasyon Direktörü	-	-
Metin Sağlam	Satış Operasyon Direktörü		2011-2013 Şube Müdürü - 2013-Devam Satış Operasyon Direktörü	-	-
Nilhan Gülbahçe	Pazarlama Direktörü		2016-Devam Pazarlama Direktörü	-	-
Tolga Genç	Ticaret Direktörü		2015-2016 Satın Alma Grup Müdürü 2016-Devam Ticaret Direktörü	-	-
Hakan Kurtul	Ticaret Direktörü		2015-2016 Satın Alma Grup Müdürü 2016-Devam Ticaret Direktörü	-	-
Kenan Hatipoğlu	İnşaat, Teknik Satın Alma ve Yatırım Grup Müdürü		2015-Devam İnşaat, Teknik Satın Alma ve Yatırım Grup Müdürü	-	-
Çağlar Dağlar Aygün	Satış Operasyon Direktörü - Şok Mini		2013-2017 Şube Müdürü 2017-Devam Satış Operasyon Direktörü - Şok Mini	-	-

15.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise İhraççının kurucuları hakkında bilgi:

Şirket'in kuruluşu İstanbul Ticaret Sicili nezdinde 11.08.1999 tarihinde tescil edilmiştir.

15.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Şirket'in kuruluşu İstanbul Ticaret Sicili nezdinde 11.08.1999 tarihinde tescil edilmiştir.

İhraççı'nın mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi personel arasında akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

15.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu:

Cengiz Solakoğlu (Yönetim Kurulu Başkanı)

İstanbul İktisadi Ticari İlimler Akademisi'nden 1964 yılında mezun olan Cengiz Solakoğlu, iş yaşamına 1967 yılında Beko Ticaret A.Ş.'de satış elemanı olarak başlamış, 1977 yılında Şirket'in genel müdürü olmuştur. 1983 yılına kadar sürdürdüğü bu görevin ardından yine Koç Topluluğu'na ait Atılım Şirketi'nin genel müdürlüğü görevine getirilmiştir. 8 yıl süren bu görevi sırasında "Arçelik Yetkili Satıcılık Sisteminin yeniden yapılandırılması ve güçlendirilmesi" çalışmalarına önderlik etmiştir. 1991 yılında Koç Holding Tüketim Grubu Başkan Yardımcılığı'na 1994 yılına Tüketim Grubu Başkanlığı'na atanmıştır. 1996-1998 yılları arasında Topluluk Yürütme Kurulu Üyeliği görevini de üstlenen Solakoğlu, 2002 yılında Koç Holding Dayanıklı Tüketim Grubu Başkanlığı'na atanmış, 2004 yılında 60 yaş uygulaması nedeniyle 38 yıl aralıksız çalıştığı Koç Topluluğu'ndan emekliye ayrılmıştır. Cengiz Solakoğlu 2011 yılından itibaren Şirket'in yönetim kurulu üyesidir. Kendisi ayrıca 2011 yılından beri Yıldız Holding'in toptan satış sektöründeki şirketlerinden biri olan Bizim Toptan Satış Mağazaları A.Ş.'nin bağımsız yönetim kurulu üyelerindendir. Solakoğlu, 1907 Fenerbahçeliler Derneği ve Eğitim Gönüllüleri Vakfı'nın kurucu ortaklarından biridir. Solakoğlu, 2003 yılında Ekonomist dergisi tarafından verilen Sivil Toplum Lideri ödülüne layık görülmüştür. Solakoğlu, İstanbul İktisadi ve Ticari Bilimler Akademisi'nden (şu anda Marmara Üniversitesi olarak bilinmektedir.) mezun olmuştur.

Mustafa Yaşar Serdengeçti (Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı)

Mustafa Yaşar Serdengeçti, 1982 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi'nden mezun olmuş, aynı yıl Deva Holding'de denetçi olarak çalışma hayatına başlamıştır. 1985 yılında ise, Yıldız Holding'de denetçi olarak çalışmaya başlamıştır. 1992-1998 yılları arasında İstanbul Gıda Dış Ticaret A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcısı, 1998-2004 yılları arasında Genel Müdür olarak görev yapmış, Ülker grubunun dış ticaret şirketinin kurulmasını ve 12 yıl içerisinde 106 ülkeye ihracat yapılmasını sağlamıştır. 2004 - 2006 yılları arasında Ülker grubu şirketlerinin nakliye ve depolama operasyonlarının birleştirilmesi ve outsource edilmesi projesini yürütmüştür. 2005- 2010 yılları arasında Bizim Toptan Satış Mağazaları A.Ş.'nin yeniden yapılanmasında görev almış, yeni vizyonun hayata geçirilmesi ve sektörün önemli kuruluşlarından birisi haline getirilmesi süreçlerinde yönetim kurulu başkan yardımcısı görevini üstlenmiştir. 2011 yılında Şok Marketler zincirinin Migros grubundan satın alınmasından sonra yeni yönetimi ve yol haritasını oluşturmuştur. Daha sonra UCZ Mağazacılık marketlerinin satın alınması, organizasyonun geliştirilmesi, yeni formatların oluşturulmasında rol almıştır. 2011 yılından itibaren perakende grup başkanı olarak görevini sürdüren Mustafa Yaşar Serdengeçti satış ve perakende konularında oldukça uzman olup, pek çok şirketin performansının iyileştirilmesini, yeniden yapılandırılmasını sağlamıştır. 2017 yılına kadar perakende grup başkanlığına satış ve perakende şirketleri bağhyken Pladis'in kurulmasından sonra perakende, ev dışı tüketim kanalına satış yapan

(g2m, EKSPER), ortak girişim şirketleri ile bazı holding iştirakleri perakende grup başkanlığına bağlanmıştır.

Mustafa Yaşar Serdengeçti 2011 yılından itibaren Şirket'in yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır. Kendisi 2010 yılından beri Yıldız Holding'in perakende grubunun yönetim kurulu başkanıdır ve 2005 yılından itibaren Bizim Toptan Satış Mağazaları A.Ş.'nin yönetim kurulu üyesidir (2007 yılından beri idari sorumluluğu bulunan yönetim kurulu başkan yardımcısıdır.) Serdengeçti ayrıca (kurucusu olduğu) Pasifik Tüketim Ürünleri Satış ve Tic. A.Ş.'nin yönetim kurulu başkan yardımcısı ve Kerevitaş Gıda San. ve Tic. A.Ş.'nin denetim komitesi üyesidir. Serdengeçti, daha önce Deva Holding finansal kontrol departmanında görev yapmış, İstanbul Gıda Ticaret A.Ş.'de genel müdür yardımcısı ve genel müdür görevlerinde bulunmuş ve Netlog Lojistik Hizmetleri A.Ş.'nin yönetim kurulu üyesi olarak görev almıştır. İstanbul Üniversitesi İşletme Yönetimi'nden denetçilik konulu master derecesi sahibi olan Mustafa Yaşar Serdengeçti evli olup, dört çocuk babasıdır. İngilizce bilmektedir..

Erman Kalkandelen (Yönetim Kurulu Üyesi)

Erman Kalkandelen 2014 yılından itibaren Şirket'in yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır. Kendisi, Franklin Templeton Investments şirketinde Türkiye, Orta Doğu ve Doğu Avrupa şirketlerinin araştırmalarından sorumlu ülke müdürüdür. Gelişen Piyasalar, Küçük Şirketler ve Türk Hisse Senetleri ürünleri üzerine çalışmıştır. Defacto Perakende Ticaret A.Ş.'nin, Şirket'in ve Gözde Girişim'in yönetim kurullarında üyelik görevini yürütmektedir. Erman Kalkandelen, Sabancı Üniversitesi İş İdaresi Yüksek Lisans (MBA) programından onur derecesiyle mezun olmuştur. Ayrıca, MBA eğitimi sırasında, Florida Üniversitesi Warrington İşletme Okulunda stratejik yönetim üzerine uzmanlaştığı bir dönem geçirmiş, Ankara Üniversitesi Siyasal Bilimler Fakültesi'nde çalışma ekonomisi programından yüksek şeref derecesi ile mezun olmuştur. Kendisi İngilizce bilmektedir.

Murat Ülker (Yönetim Kurulu Üyesi)

İstanbul Erkek Lisesi mezunu olan Murat Ülker, lisans eğitimini Boğaziçi Üniversitesi İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü'nde tamamlamıştır. İş hayatına 1982 yılında başlayan Murat Ülker, aynı dönemde yurtdışında gıda sektörüne ilişkin çeşitli eğitim çalışmalarına (AIB ve ZDS) katılmış, ABD'de Continental Baking şirketinde staj yapmıştır. Bisküvi, çikolata başta olmak üzere gıda sektöründe ABD ve Avrupa'da, üç yıl boyunca yaklaşık 60 fabrika ve tesiste incelemelerde bulunmuş, çeşitli IESC projelerinde görev almıştır.

Murat Ülker, Yıldız Holding'deki çalışma hayatına 1984 yılında kontrol koordinatörü olarak başlamıştır. İlerleyen yıllarda işletmelerden sorumlu genel müdür yardımcılığı ve ardından birçok grup şirketinde genel müdürlük görevlerini üstlenmiştir. İcra komitesi üyeliği ve grubun çeşitli şirketlerinde yönetim kurulu üyeliği yapan Murat Ülker, bu süreçte, "Dikey Entegrasyon" modeline bağlı olarak birçok yeni yatırım projesine de liderlik etmiştir.

2000 yılında Yıldız Holding icra kurulu başkanlığı görevini üstlenen Murat Ülker, göreve gelmesiyle birlikte birçok uluslararası ortaklık ve satın alma projesinde vizyoner bakış açısı ile gerek Türkiye'de gerekse tüm dünyada önemli yatırımlara imza atmıştır.

2008 yılından bu yana çalışmalarını 6 sektörde faaliyet gösteren ve 30.000 kişiden oluşan Yıldız Holding şirketler topluluğunda yönetim kurulu başkanı olarak devam ettirmektedir.

İngilizce ve Almanca bilen Murat Ülker'in ilgi alanları arasında yelken sporu ve modern resim yer almaktadır. Evli ve 3 çocuk babasıdır. Murat Ülker 2011 yılından itibaren Şirket'in yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

Mahmut Levent Ünlü (Yönetim Kurulu Üyesi)

Mahmut Levent Ünlü, 2011 yılından itibaren Şirket'in yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır. Ünlü ayrıca Bizim Toptan Satış Mağazaları A.Ş.'nin yönetim kurulunda görev yapmaktadır. Mahmut Levent Ünlü, 1989 yılında Georgia Institute of Technology Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nden mezun olduktan sonra, 1991 yılında Houston'daki Rice Üniversitesi'nden MBA derecesi almıştır. Aynı yıl, bankacılık kariyerine İktisat Bankası'nda başlayan Ünlü, 1992-1995 yılları arasında Yatırım Bank'ın genel müdür yardımcılığı görevini üstlenmiştir. 1996 yılında Dundas Ünlü'yü kuran Mahmut Levent Ünlü, 2007'de Standard Bank ile stratejik bir ortaklığa imza atarak, şirketin ismini "Standard Ünlü" olarak değiştirmiş ve bankanın yönetim kurulu başkan yardımcısı ve CEO'su olarak görev almıştır. Aynı dönemde Standard Bank'ın uluslararası yönetim kurulunda da üye olarak görev yapan Ünlü, 2012 yılında Standard Bank'ın şirketindeki hisselerinin büyük çoğunluğunu satın almış ve yeni ortaklık yapısının akabinde şirketin adını ÜNLÜ&Co olarak yenilemiştir. Mahmut Levent Ünlü, hâlihazırda ÜNLÜ&Co'nun yönetim kurulu başkanı ve CEO'su olarak görev yapmaktadır. Ayrıca Ünlü Menkul Değerler A.Ş.'de yönetim kurulu başkanı olarak da görev almaktadır.

Mustafa Tercan (Yönetim Kurulu Üyesi)

Mustafa Tercan 2015 yılından itibaren Şirket'in yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır. Tercan, 2015 yılından beri Yıldız Holding CFO'su olarak görev yapmaktadır. Mustafa Tercan, 2017 yılının Ekim ayına kadar Pladis Foods Ltd. şirketinin CFO'su olarak da görev yapmıştır. Tercan, daha önce ise, Yıldız Holding'de Mali Kontrol Genel Müdürlüğü yapmıştır. Tercan, profesyonel kariyerine Deloitte'ta başlamıştır ve Ankara Üniversitesi İşletme Yönetimi bölümünden mezun olmuştur. Kendisi, 2005 - 2010 yılları arasında en çok tanınan uluslararası denetim ve risk yönetimi şirketlerinden biri olan RSM Bentley Jennison ortak olarak görev yapmıştır. Bu görevi icra sırasında, Mustafa Tercan, büyük holding şirketlerine ve borsaya kote diğer şirketlere özellikle yeniden yapılandırma, karlılığın artırılması ve verimlilik alanlarına finansal hizmetler vermiştir.

Halil Cem Karakaş (Yönetim Kurulu Üyesi)

1974 yılında doğan Dr. Cem Karakaş Orta Doğu Teknik Üniversitesi'nde lisans, Massachusetts Institute of Technology'den yüksek lisans ve İstanbul Üniversitesi'nden doktora dereceleri bulunmaktadır. Karakaş, Koç Holding Stratejik Planlama grubunda çalışma hayatına başlamıştır. 2006-2010 yılları arasında Erdemir grubunun grup finans yöneticiliğini (CFO) yürüten Karakaş, daha önce Oyak grubunda yeni iş geliştirme direktörü ve Oyak Konut İnşaat A.Ş. Genel Müdürü olarak çalışmanın yanı sıra çeşitli yönetim kurulu üyeliği görevlerinde bulunmuştur. 100'den fazla işlem tecrübesi ile Karakaş, ülkemizin önde gelen şirket satın alma, satma ve yeniden yapılandırma uzmanıdır.

2010 yılı başından beri Şirket bünyesinde yer alan ve mali işler grup başkanı (CFO) olan Dr. Cem Karakaş Ekim 2015 tarihi itibarı ile icradan sorumlu yönetim kurulu başkan yardımcısı ve Pladis CEO görevlerini yürütmektedir. Dr. Cem Karakaş evli ve 2 çocuk babasıdır. Kendisi, 2011 tarihinden itibaren Şirket'in yönetim kurulu üyesidir.

Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel:

Uğur Demirel (CEO)

Uğur Demirel 1968 yılında Şereflikoçhisar'da dünyaya gelmiştir ve 2015 yılının Temmuz ayından itibaren Şirket'in CEO'su olarak görev yapmaktadır. Demirel, Şirket'e katılmadan önce 2010 yılından itibaren Yıldız Holding şirketlerinden Pasifik A.Ş.'de genel müdür olarak (2010-2014) ve Yıldız Holding'de Perakende Grubu Başkan Yardımcısı olarak (2014-2015)

hizmet vermiştir. Ayrıca ticari direktör ve FMCG direktörü olarak CarrefourSA'da ve yine, ticari direktör olarak Gima'da tecrübesi bulunmaktadır. Demirel, 1991 yılında Ankara Üniversitesi Veterinerlik Fakültesi'nden ve 2014 yılında Harvard İşletme Fakültesi İleri Düzey Yönetim Programı'ndan mezun olmuştur.

Ziya Kayacan (CFO)

Ziya Kayacan 1968 yılında İstanbul'da dünyaya gelmiştir ve 2016 yılından beri Şirket'in CFO'su olarak görev yapmaktadır. Kayacan, kariyerine PricewaterhouseCoopers şirketinde denetçi olarak başlamış, Türkp petrol Holding'de mali işler müdürü, Lafarge Türkiye'de mali işler başkan yardımcılığı ve Agregat & Beton iş birim başkanlığı görevlerini yürütmüştür. Kendisi ayrıca, 2009 yılında Türkiye Hazır Beton Birliği'nde yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmıştır. 2011-2013 yılları arasında Bizim Toptan Satış Mağazaları A.Ş.'de mali işler direktörlüğü ve 2013-2016 yılları arasında Yıldız Holding perakende grubu CFO'su olarak görev almış olan Kayacan, Orta Doğu Teknik Üniversitesi İşletme bölümünden 1990 yılında mezun olmuştur.

Selim Çelebi (İnsan Kaynakları Grup Direktörü)

Selim Çelebi 2016 yılından beri Şok'un insan kaynakları grup direktörü olarak çalışmaktadır. İstanbul Teknik Üniversitesi İşletme Mühendisliği bölümünden 1999 yılında mezun olan Çelebi, 2001 yılından beri Yıldız Holding bünyesinde çalışmaktadır. Selim Çelebi, 2011-2013 yılları arasında Yıldız Holding'in unlu mamuller ve çikolata ürünleri biriminden sorumlu insan kaynakları grup müdürlüğü görevini, 2013-2016 yılları arasında Yıldız Holding'de çeşitli iş birimlerinde insan kaynakları grup direktörlüğü görevlerini yürütmüştür.

Kazım Çağlar (Satış Operasyon Direktörü)

2011-2017 yılları arasında Şok'da şube müdürü olarak görev alan Kazım Çağlar, Nisan 2017 itibarıyla satış operasyon direktörü olarak çalışmalarına devam etmektedir. Anadolu Üniversitesi Kamu Yönetimi Bölümü'nden 1997 yılında mezun olmuştur. 1996-2011 yılları arasında Migros Ticaret A.Ş. bünyesinde mağaza müdürü ve bölge müdürü sıfatlarıyla görev almıştır.

Hakan Koyun (Satış Operasyon Direktörü)

Hakan Koyun, 2013 yılından beri Şok'un satış operasyon direktörüdür. Fırat Üniversitesi Veterinerlik Fakültesi'nden 1990 yılında mezun olmuştur. 2000-2011 yılları arasında CarrefourSA bünyesinde satış operasyonu direktörü ve 2011-2013 yılları arasında Tesco Kipa bünyesinde operasyon direktörü olarak görev almıştır.

Metin Sağlam (Satış Operasyon Direktörü)

Metin Sağlam, 2011-2013 yılları arasında Şok'da şube müdürü olarak görev almış, buradan 2013 yılında satış operasyon direktörlüğüne terfi etmiştir. Sağlam, Anadolu Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olmuş, 1993-2001 yılları arasında Migros Ticaret A.Ş. bünyesinde mağaza müdürü, bölge müdürü ve şube müdürü olarak görev almıştır.

Nilhan Gülbahçe (Pazarlama Direktörü)

Nilhan Gülbahçe, 2016 yılından beri Şok'da pazarlama direktörü olarak görev yapmaktadır. Mimar Sinan Üniversitesi Şehir ve Bölge Planlama Bölümü'nden mezun olmuştur. 2000-2014 yılları arasında CarrefourSA'da pazarlama direktörü olarak çalışmış, 2015 yılında Yıldız Holding bünyesine Perakende Grubu Pazarlama Direktörü olarak katılmıştır.

Tolga Genç (Ticaret Direktörü)

Tolga Genç, Şok'da 2016 yılından beri ticaret direktörü olarak görev yapmaktadır. 2015 yılında Şok bünyesine satın alma grup müdürü olarak dahil olan Genç, American University Turizm ve Otel İşletmeciliği Bölümü'nden 1999 yılında mezun olmuştur. Yıldız Holding bünyesine 2011 yılında dahil olan Genç, 2011-2015 yılları arasında ticari ve kategori pazarlama müdürü olarak görev almıştır. 1999-2006 yılları arasında Gima T.A.Ş.'de satın alma müdürü olarak çalışmıştır. 2006- 2011 yılları arasında ise CarrefourSA'da satın alma müdürü görev almıştır.

Hakan Kurtul (Ticaret Direktörü)

Hakan Kurtul, 2016 yılından beri Şok'da ticaret direktörü olarak çalışmaktadır. Ankara Üniversitesi Veterinerlik Fakültesi'nden 1996 yılında mezun olmuş ve 2018 yılında İstanbul Şehir Üniversitesi İşletme Yüksek Lisans Programını başarıyla tamamlamıştır. 2015 yılında Şok bünyesine satın alma grup müdürü olarak dahil olan Kurtul, 2014-2015 yılları arasında ise Yıldız Holding Grubu'nda ticari pazarlama müdürü olarak görev almıştır. 2009-2014 yılları arasında kategori yöneticiliği ve satın alma grup müdürü olarak CarrefourSA bünyesinde görev almıştır.

Kenan Hatipoğlu (İnşaat, Teknik Satın Alma ve Yatırım Grup Müdürü)

Kenan Hatipoğlu, Şok'da Ekim 2015'ten beri İnşaat, Teknik Satın Alma ve Yatırım Grup Müdürü olarak görev almaktadır. Uludağ Üniversitesi Ekonometri Bölümü'nden 1989 yılında mezun olmuştur. 2005-2006 yılları arasında CarrefourSA bünyesinde remodeling direktörü olarak, 2007-2009 yılları arasında Goldaş bünyesinde mağaza açılış yöneticisi olarak, 2009-2014 yılları arasında Colinsoft bünyesinde inşaat departmanı müdürü olarak çalışmış olup, 2014-2015 yılları arasında Altınbaş Mücevherat bünyesinde gayrimenkul ve idari işler bölümünde görev almıştır.

Çağlar Dağlar Aygün (Satış ve Operasyon Direktörü - Şok Mini)

Çağlar Dağlar Aygün 2017 Aralık ayından beri Şok Mini Satış ve Operasyon Direktörü görev yapmaktadır. 2013-2017 yılları arasında Şok'da Şube Müdürlüğü görevinde bulunan Aygün, 1999 yılından 2013 yılına kadar perakende sektöründe faaliyette göstermekte olan GİMA, CarrefourSA ve Tesco firmalarında çalışmıştır. 1996 yılında Dokuz Eylül Üniversitesi İktisat fakültesinden mezun olmuştur.

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 ve Görevi	Son 5 Yılda Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ⁹	Son 5 Yılda Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹⁰	Grup İçindeki Pay Sahipliği Durumu ¹¹	Grup Dışındaki Pay Sahipliği Durumu ¹²
Yönetim Kurulu				
Cengiz Solakoğlu Yönetim Kurulu Başkanı	Şok Yönetim Kurulu Başkanı (6.5.2014)	Ülker Bisküvi San. A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (27.03.2014) Bizim Toptan Satış Mağazaları A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (25.03.2014) Toroslar Unlu Mamüller Ve Fırıncılık A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (19.07.2013-22.07.2017) Türkiye Eğitim Gönüllüleri Vakfı Yönetim Kurulu Başkanı Kale Bodur Holding Yönetim Kurulu Üyesi 2011-2016 Kale Kim Kimyevi Maddeleri A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yok	Yok
Mustafa Yaşar Serdengeçti Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Mevsim Taze Yönetim Kurulu Üyesi (7.1.2015) Şok Yönetim Kurulu Başkan Vekili (21.4.2017) Teközel Yönetim Kurulu Başkanı (13.4.2017) Ucz Mağazacılık Yönetim Kurulu Başkanı (28.9.2016)	Biskot Bisküvi Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (21.11.2014-09.05.2016) Horizon Hızlı Tüketim Ürünleri Üretim Pazarlama Satış Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (04.02.2013) Hüner Pazarlama Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (27.06.2016) İstanbul Gıda Dış Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (17.12.2014-08.04.2016) Azmüsebat Çelik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Murahhas Üye (15.01.2016) Polinas Plastik Sanayii Ve Ticareti A.Ş. Murahhas Üye (18.10.2017) Sebat Çakmak Sınai Ve Tüketim Malları Sanayi Ve Tic. A.Ş. Murahhas Üye (17.10.2017) Aytaç Gıda Yatırım Sanayi Ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (06.11.2013-06.11.2016)	Şok (%0,07)	Yok

⁹ Görev bitiş tarihi bildirilenler haricindeki görevler devam etmektedir.

¹⁰ Görev bitiş tarihi bildirilenler haricindeki görevler devam etmektedir.

¹¹ Bitiş tarihi bildirilenler haricindekiler devam etmektedir.

¹² Bitiş tarihi bildirilenler haricindekiler devam etmektedir.

		İlk Mevsim Meyve Suları Pazarlama A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (19.06.2015) Adapazarı Şeker Fabrikası A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (26.05.2016) Bizim Toptan Satış Mağazaları A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili (25.03.2014) DuruG2M Gıda Tarım Ve Temizlik Ürünleri Dağıtım Pazarlama Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili (10.06.2015) Eksper Tüketim Maddeleri Satış Ve Paz. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (25.07.2014-) G2M Dağıtım Pazarlama Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili (22.05.2015) MB Eurofresh Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (05.01.2018) Nesos Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili (12.05.2015) PNS Pendik Nişasta Sanayi A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (17.03.2016) Poleks Gıda Sanayi Ve Dış Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (27.05.2015) Ser Yemek Üretim Ve Dağıtım Hizmetleri Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili (25.05.2015) Yeni Teközel Markalı Ürünler Dağıtım Hizmetleri A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (26.12.2017) Toroslar Unlu Mamüller Ve Fırıncılık A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (19.07.2013-12.05.2014)		
Erman Kalkandelen Yönetim Kurulu Üyesi	Gözde Girişim Yönetim Kurulu Üyesi (9.9.2016-27.3.2020) Şok Yönetim Kurulu Üyesi (22.10.2013-21.4.2020)	Propak Ambalaj Üretim Ve Pazarlama A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (24.11.2017) Bizim Toptan Satış Mağazaları A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (20.02.2017)	Yok	Yok
Murat Ülker Yönetim Kurulu Üyesi	Gözde Girişim Yönetim Kurulu Başkanı (28.3.2014) Kökler	Besler Gıda Ve Kimya Sanayi Ve Tic.A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili (20.04.2015)	Kökler (%91,21) Üs (%42,85)	Ülker Çikolata San.A.Ş. Azmüsebat Çelik Sanayi Ve Ticaret A.Ş.

	<i>Yönetim Kurulu Başkanı (07.08.2015)</i> Yıldız Holding <i>Yönetim Kurulu Başkanı (22.5.2014)</i> Mevsim Taze <i>Yönetim Kurulu Başkanı (07.01.2015-07.01.2018)</i> Şok <i>Yönetim Kurulu Üyesi (06.05.2014)</i> Teközel <i>Yönetim Kurulu Başkanı (20.04.2015)</i>	Biskot Bisküvi Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Üyesi (09.01.2013)</i> Continental Confectionery Company Gıda San.Ve Tic. A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Başkanı (30.04.2015- 30.04.2017)</i> Continental Confectionery Company Gıda San.Ve Tic. A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Başkan Vekili (28.04.2017)</i> Horizon Hızlı Tüketim Ürünleri Üretim Pazarlama Satış Ve Ticaret A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Başkanı (24.04.2015- 24.04.2018)</i> Hüner Pazarlama Ve Ticaret A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Üyesi (22.04.2013- 22.04.2016)</i> İstanbul Gıda Dış Ticaret A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Üyesi (08.04.2013-08.04.2016)</i> Marsa Yağ Sanayi Ve Ticaret A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Başkanı (30.06.2014)</i> Önem Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Başkanı (08.04.2013)</i> Pasifik Tüketim Ürünleri Satış Ve Ticaret A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Başkanı (21.04.2014)</i> Tasfiye Halinde McCormick Yıldız Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Başkan Vekili (15.04.2015)</i> Ülker Bisküvi San. A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Başkanı (27.03.2014)</i> Ülker Çikolata San. A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Başkanı (21.04.2014)</i> Azmüsebat Çelik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Başkanı (13.05.2013- 13.05.2016)</i> BEP Hologram A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Başkanı (5.05.2016- 31 Aralık 2017)</i> İsmet Ambalaj Yatırımları A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Başkanı (6.06.2016)</i> Pervin Finansal Kiralama A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Başkanı (25.07.2013- 25.07.2016)</i> Polinas Plastik Sanayii Ve Ticareti A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Üyesi (29.03.2013- 29.03.2016)</i> Polinas Plastik Sanayii Ve Ticareti A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Başkanı</i>	Yıldız Holding (%0,5)	Pervin Finansal Kiralama A.Ş. Avitek Ses Ve Görüntü Sistemleri A.Ş. Çamkent İnşaat Turizm Taah.Dan. Hiz. San. Ve Tic. A.Ş. ENG Özel İstihdam Hizmetleri A.Ş. Sağlam İnşaat Taahhüt Ticaret A.Ş. Yeni Çikolatalı Mamüller Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Kerevitaş Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Milhans Gıda Ve Tarım Ürünleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş.
--	--	---	------------------------------	---

		(31.03.2016) Akbiş Gıda Yatırımları A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (5.05.2015) Akkar Sınai Yatırımlar A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (22.05.2015) Aksel Sınai Yatırımları A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (3.06.2015) Avrasya Et Ve Et Ürünleri Ür. Ve Paz. A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (09.06.2014) Enfes Çay Üretim Ve Pazarlama A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (14.07.2015) Karma Gıda Yatırım San. Ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (11.06.2014) Northstar Innovation Endüstriyel Yatırımlar Ve Danışmanlık A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (22.04.2014) Temel Yeni Gıdalar Ve Tarım Ürünleri Paz. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (07.10.2013- 12.05.2017) Ufuk Yatırım Yönetim Ve Gayrimenkul A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (27.03.2017) Dank Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (21.05.2015) Aktül Kağıt Üretim Pazarlama A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (05.06.2017) SCA Yıldız Kağıt Ve Kişisel Bakım Üretim A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili (30.04.2014) İlk Mevsim Meyve Suları Pazarlama A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (17.05.2013- 17.05.2015) İlk Mevsim Meyve Suları Pazarlama A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (19.06.2015) Milhans Gıda Ve Tarım Ürünleri San. Ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (14.07.2015) Bizim Toptan Satış Mağazaları A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (25.03.2014) DURUG2M Gıda Tarım Ve Temizlik Ürünleri Dağıtım Pazarlama Sanayi Ve Ticaret A.Ş.		
--	--	---	--	--

		<i>Yönetim Kurulu Üyesi</i> (10.06.2015) Eksper Tüketim Maddeleri Satış Ve Paz. A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Üyesi</i> (25.07.2014) G2M Dağıtım Pazarlama Ve Ticaret A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Üyesi</i> (12.05.2015) Nesos Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Üyesi</i> (12.05.2015) Nissin Yıldız Gıda Sanayi Ve Tic. A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Başkanı</i> (28.04.2015) PNS Pendik Nişasta Sanayi A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Başkanı</i> (22.04.2015) Poleks Gıda Sanayi Ve Dış Ticaret A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Üyesi</i> (27.05.2015) Ser Yemek Üretim Ve Dağıtım Hizmetleri Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Üyesi</i> (25.05.2015) Batı Unlu Mamüller Sanayi Ve Ticaret A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Üyesi</i> (11.07.2013- 13.06.2014) Batı Unlu Mamüller Sanayi Ve Ticaret A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Başkanı</i> (13.06.2014) Donuk Fırıncılık Ürünleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Üyesi</i> (16.05.2016- 13.09.2017) Donuk Fırıncılık Ürünleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Başkanı</i> (29.03.2013) FRB Unlu Mamüller San. Ve Tic. A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Üyesi</i> (21.05.2015) Orta Anadolu Unlu Mamüller Sanayi Ve Ticaret A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Üyesi</i> (27.03.2014- 27.03.2017) Orta Anadolu Unlu Mamüller Sanayi Ve Ticaret A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Başkanı</i> (25.07.2017) Toroslar Unlu Mamüller Ve Fırıncılık A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Üyesi</i> (19.07.2013- 12.05.2014) Toroslar Unlu Mamüller Ve Fırıncılık A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Başkanı</i> (12.05.2014)		
--	--	---	--	--

		Unmaş Unlu Mamuller Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (11.04.2014)		
Mahmut Levent Ünlü Yönetim Kurulu Üyesi	Şok Yönetim Kurulu Üyesi (06.05.2014)	Toroslar Unlu Mamüller ve Fırıncılık A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (19.07.2013- 22.07.2015) Ünlü Yatırım Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı Ünlü Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı İstanbul Varlık Yönetim A.Ş. Yön.Kur.Bşk. (Görev Bitiş Tarihi: 08.06.2016) Du Finansal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. Yön.Kur.Bşk. (Görev Bitiş Tarihi: 19.08.2015) Plato Finansal Danışmanlık Servisleri A.Ş. Yön.Kur.Bşk. (Görev Bitiş Tarihi: 30.06.2015 tarihli) Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş. Yön.Kur.Bşk. Görev Bitiş Tarihi: 07.08.2014) Mena Finansal Yatırımlar A.Ş. Yön.Kur. Bşk.Vek. - ÜNLÜ Yatırım Holding A.Ş.'yi Temsilen Ünlü Alternative Asset Management Yön. Kur. Üyesi	Yok	Ünlü Yatırım Holding A.Ş. (% 84.30) Mena Finansal Yatırımlar A.Ş. (% 0,0003)
Mustafa Tercan Yönetim Kurulu Üyesi	Şok Yönetim Kurulu Üyesi (21.4.2017)	Pasifik Tüketim Ürünleri Satış Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (01.01.2016) Pervin Finansal Kiralama A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (04.05.2016)	Yok	Yok
Halil Cem Karakaş Yönetim Kurulu Üyesi	Gözde Girişim Murahhas Üye (17.6.2013-28.3.2014) Gözde Girişim Yönetim Kurulu Başkan Vekili (28.03.2014- 28.03.2017) Gözde Girişim Yönetim Kurulu Üyesi (27.03.2017) Yıldız Holding Yönetim Kurulu Üyesi (28.04.2016) Mevsim Taze Yönetim Kurulu Üyesi (07.01.2015- 07.01.2018) Şok Marketler Yönetim Kurulu Başkan Vekili (31.01.2014- 06.05.2014) Şok Marketler Yönetim Kurulu Üyesi (21.04.2017)	Continental Confectionery Company Gıda San.Ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (28.04.2017) Hüner Pazarlama Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili (27.06.2016) Marsa Yağ Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (01.08.2017) Ak Alev Manyezit Levha Ür. San. Ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (11.12.2013- 11.12.2016) Azmüsebat Çelik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (27.11.2013- 13.05.2016) BEP Hologram A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili (31.12.2014- 31 Aralık 2017) Dursun Sınai Yatırımlar A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (28.05.2014- 28.05.2017)	Yok	Yok

	Teközel Yönetim Kurulu Üyesi (27.6.2016)	Evar Kesici Takım Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili (20.02.2014- 10.08.2015) Evar Kesici Takım Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (14.08.2015) İsmet Ambalaj Yatırımları A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (06.06.2016) Kümaş Manyezit Sanayi A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili (04.12.2013- 27.06.2014) Makina Takım Endüstrisi A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Murahhas Üye (20.11.2013- 15.08.2015) Odak Refrakter Ve Madencilik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili (21.12.2015) Pervin Finansal Kiralama A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (18.04.2014) Akfin Gayrimenkul Değerlendirme A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili (14.08.2015) Enfes Çay Üretim Ve Pazarlama A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili (14.07.2015) Girişim Ambalaj Yatırımları A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (19.08.2015) Pendik Turizm Marina Yat Ve Çekek İşletmesi A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili (14.09.2015) Temel Yeni Gıdalar Ve Tarım Ürünleri Paz. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili (07.10.2013- 12.05.2014) Ufuk Yatırım Yönetim Ve Gayrimenkul A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı (31.12.2013- 28.03.2017) Dank Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (21.05.2015) Bizim Toptan Satış Mağazaları A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (05.02.2014- 20.02.2017) Durug2m Gıda Tarım Ve Temizlik Ürünleri Dağıtım Pazarlama Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (10.06.2015) Eksper Tüketim Maddeleri Satış Ve Paz. A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (25.11.2015- 25.07.2017) Enfesler Gıda Pazarlama A.Ş.		
--	---	---	--	--

		<i>Yönetim Kurulu Başkan Vekili</i> (26.03.2013- 14.10.2014) G2M Dağıtım Pazarlama Ve Ticaret A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Üyesi</i> (22.05.2015) Horizon Hızlı Tüketim Ürünleri Üretim Pazarlama Satış Ve Ticaret A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Üyesi</i> (04.02.2013- 30.04.2015) Nesos Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Üyesi</i> (12.05.2015) Poleks Gıda Sanayi Ve Dış Ticaret A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Üyesi</i> (27.05.2015) Ser Yemek Üretim Ve Dağıtım Hizmetleri Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Üyesi</i> (25.05.2015) Asil Hamur Undan Mamüller Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Üyesi</i> (03.06.2016) Batı Unlu Mamüller Sanayi Ve Ticaret A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Başkan Vekili</i> (11.07.2013- 13.06.2014) Batı Unlu Mamüller Sanayi Ve Ticaret A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Üyesi</i> (15.05.2017) Donuk Fırıncılık Ürünleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Üyesi</i> (29.03.2013- 13.09.2017) Orta Anadolu Unlu Mamüller Sanayi Ve Ticaret A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Başkan Vekili</i> (27.03.2014- 27.03.2017) Orta Anadolu Unlu Mamüller Sanayi Ve Ticaret A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Üyesi</i> (25.07.2017) Toroslar Unlu Mamüller Ve Fırıncılık A.Ş. <i>Yönetim Kurulu Üyesi</i> (12.05.2014)		
Yönetimde Söz Sahibi Personel				
Uğur Demirel- CEO	2015-Devam Şok – CEO 2014-2015 Yıldız Holding – Perakende Grubu Başkan Yardımcısı	2010-2014 Pasifik A.Ş. –Genel Müdür	Şok (%0,40)	Yok
Ziya Kayacan- CFO	2016-Devam Şok – CFO 2013-2016	Yok	Yok	Yok

	Yıldız Holding – Perakende Grubu CFO’su			
Selim Çelebi <i>İnsan Kaynakları Grup Direktörü</i>	2016-Devam Şok - İnsan Kaynakları Grup Direktörü 2013-2016 Yıldız Holding – İnsan Kaynakları Grup Direktörlüğü	Yok	Yok	Yok
Kazım Çağlar <i>Satış Operasyon Direktörü</i>	2011-2017 Şok- Şube Müdürü 2017-Devam Şok- Satış Operasyon Direktörü	Yok	Yok	Yok
Hakan Koyun <i>Satış Operasyon Direktörü</i>	2013-Devam Şok- Satış Operasyon Direktörü	Yok	Yok	Yok
Metin Sağlam <i>Satış Operasyon Direktörü</i>	2011-2013 Şok- Şube Müdürü 2013-Devam Şok - Satış Operasyon Direktörü	Yok	Yok	Yok
Nilhan Gülbahçe <i>Pazarlama Direktörü</i>	2015-2016 Yıldız Holding – Perakende Grubu Pazarlama Direktörü 2016-Devam Şok - Pazarlama Direktörü	2000-2014 CarrefourSA - pazarlama direktörü	Yok	Yok
Tolga Genç <i>Ticaret Direktörü</i>	2011-2015 Yıldız Holding - Ticari ve Kategori Pazarlama Müdürü 2015-2016 Şok – Satın Alma Grup Müdürü 2016-Devam Şok - Ticaret Direktörü	Yok	Yok	Yok
Hakan Kurtul <i>Ticaret Direktörü</i>	2014-2015 Yıldız Holding GrubuTicari Pazarlama Müdürü 2015-2016 Şok – Satın Alma Grup Müdürü 2016-Devam Şok - Ticaret Direktörü	2009-2014 CarrefourSA – Kategori Yöneticisi / Satın Alma Grup Müdürü	Yok	Yok

Kenan Hatipoğlu Satın Alma ve Yatırım Grup Müdürü	2015-Devam Şok - İnşaat , Teknik Satın Alma ve Yatırım Grup Müdürü	2009-2014 Colins ve Loft - İnşaat Departmanı Müdürü 2014-2015 Altınbaş Mücevherat - İnşaat , Satın Alma ve İdari İşler Direktörü	Yok	Yok
Çağlar Dağlar Aygün Satış Operasyon Direktörü - Şok Mini -	2013-2017 Şok - Şube Müdürü 2017-Devam Satış Operasyon Direktörü - Şok Mini	Yok	Yok	Yok

15.5. Son 5 yılda, İhraççı'nın 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 kaçaklığı 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, İhraççı'nın 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 İhraççı'ya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Şirket'in kuruluşu İstanbul Ticaret Sicili nezdinde 11.08.1999 tarihinde tescil edilmiştir.

Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelin Şirket'e karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasında herhangi bir çıkar çatışması bulunmamaktadır.

15.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile İhraççı 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:

Yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi personelin yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana pay sahipleri, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle herhangi bir anlaşma akdedilmemiştir.

15.9.2. İhraççı'nın 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.

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:

Şirket, yönetim kurulu üyelerine ödeme yapmamakta ve herhangi bir yan fayda sağlamamaktadır. Şirket, yönetimde söz sahibi personele ise, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllar için sırasıyla 5.621.754 TL, 5.918.413 TL ve 7.795.352 TL tutarlarında brüt ödeme yapmıştır. Konuya ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır:

#	31 Aralık 2015		31 Aralık 2016		31 Aralık 2017	
	Kişi Sayısı	Ödeme Tutarı	Kişi Sayısı	Ödeme Tutarı	Kişi Sayısı	Ödeme Tutarı
Yönetim Kurulu Üyesi	7	-	7	-	7	-
Üst Düzey Yönetici	7	5.621.754	11	5.918.413	11	7.795.352

Şirket yönetim ekibine yıllık primler ödemektedir. Söz konusu kişilere ödenen prim miktarları, daha önce belirlenen performans kriterlerinin (örneğin, bireysel/şirket temel performans göstergeleri) yıllık bütçe kapsamındaki gerçekleşme oranına bağlıdır. Şirket'in üst düzey yöneticileri arasında direktör ve daha üst unvandaki çalışanlar yer almaktadır.

Şirket, Kanun, Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği ve diğer ilgili sermaye piyasası mevzuatı kapsamında, yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticiler için belirlemiş olduğu Ücret Politikası altında; yönetim kurulu üyeleri ve idari sorumluluğu bulunan üst düzey yöneticilerinin ücretlendirme sistem ve uygulamalarını tanımlamıştır.

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:

Şirket, 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda,

- yönetim kurulu üyelerinin emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzer menfaatleri için karşılık ayırmamıştır ve Şirket, herhangi bir ücret ödemesi yapılmayan ya da hak sağlanmayan yönetim kurulu üyeleri için karşılık ayırmamıştır.
- yönetimde söz sahibi personelinin emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzer menfaatleri için ise, 1.228.800,03 TL karşılık ayırmıştır.

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:

Yönetim Kurulu

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççı'da Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Cengiz Solakoğlu	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkan	21.04.2017 tarihli olağan genel kurul toplantısında üç yıl görev yapmak üzere seçilmiştir. Kalan görev süresi 2 yıldır.
Mustafa Yaşar Serdengeçti	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	
Mahmut Levent Ünlü	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	
Murat Ülker	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	
Erman Kalkandelen	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	
Mustafa Tercan	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	
Halil Cem Karakaş	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	

Yönetimde Söz Sahibi Personel

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççı'da Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Uğur Demirel	CEO	2015-Devam CEO	Süresiz
Ziya Kayacan	CFO	2016-Devam CFO	Süresiz
Selim Çelebi	İnsan Kaynakları Grup Direktörü	2016-Devam İnsan Kaynakları Grup Direktörü	Süresiz
Kazım Çağlar	Satış Operasyon Direktörü	2011-2017 Şube Müdürü 2017-Devam Satış Operasyon Direktörü-	Süresiz
Hakan Koyun	Satış Operasyon Direktörü	2013-Devam Satış Operasyon Direktörü	Süresiz
Metin Sağlam	Satış Operasyon Direktörü	2011-2013 Şube Müdürü - 2013-Devam Satış Operasyon Direktörü-	Süresiz
Nilhan Gülbahçe	Pazarlama Direktörü	2016-Devam Pazarlama Direktörü	Süresiz

Tolga Genç	Ticaret Direktörü	2015-2016 Satın Alma Grup Müdürü 2016-Devam Ticaret Direktörü	Süresiz
Hakan Kurtul	Ticaret Direktörü	2015-2016 Satın Alma Grup Müdürü 2016-Devam Ticaret Direktörü	Süresiz
Kenan Hatipoğlu	İnşaat, Teknik Satın Alma ve Yatırım Grup Müdürü	2015-Devam İnşaat, Teknik Satın Alma ve Yatırım Grup Müdürü	Süresiz
Çağlar Dağlar Aygün	Satış Operasyon Direktörü - Şok Mini	2013-2017 Şube Müdürü 2017-Devam Satış Operasyon Direktörü - Şok Mini	Süresiz

17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibarıyla İhraççı 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:

Yönetim kurulu ve üst yönetime, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemeler/sağlanacak faydalara dair bir sözleşme maddesi yoktur.

17.3. İhraççı'nın denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi yukarıda temin edilmektedir.

Esas Sözleşme uyarınca, yönetim kurulu bünyesinde oluşturulan komitelerin kurulması ve Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uygun olarak bu komitelerin çalışma prensiplerinin belirlenmesi gerekmektedir.

Şirket tarafından, 17.02.2016 tarihli ve 04 sayılı yönetim kurulu kararı ile; denetim komitesi kurulmasına ilişkin karar alınmış, "Denetim Komitesi Çalışma Esasları" kabul edilmiş ve denetim komitesine Mustafa Tercan, Erman Kalkandelen ve Mahmut Levent Ünlü seçilmiştir. Ayrıca Şirket tarafından, 17.02.2016 tarihli ve 05 sayılı yönetim kurulu kararı ile; Kurumsal Yönetim Komitesi kurulmuş, "Kurumsal Yönetim Komitesi Çalışma Esasları" kabul edilmiş ve denetim komitesine Erman Kalkandelen, Mahmut Levent Ünlü ve Cengiz Solakoğlu seçilmiştir.

Şirket'in 09.03.2018 tarihli ve 2018/12 sayılı yönetim kurulu kararı ile, "Kurumsal Yönetim Komitesi Çalışma Esaslarının" aynen korunmasına, Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi'nin görevlerinin de Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmesine, 2016/05 sayılı karar ile Kurumsal Yönetim Komitesi'ne ve 2016/04 sayılı karar ile Denetim Komitesi'ne atanan üyelerin üyeliklerinin sona erdirilmesine karar verilmiştir. Aynı karar

ile, Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin kurulmasına karar verilmiş ve "Riskin Erken Saptanması Komitesi Çalışma Esasları" kabul edilmiştir.

Kurumsal yönetim komitesi, denetim komitesi ve riskin erken saptanması komitesinin üyeleri Şirket'in paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği doğrultusunda belirlenecek ve komiteler söz konusu tarih itibarıyla göreve başlayacaklardır.

17.4. İhraççı'nın Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Esas Sözleşme'nin, **(i)** 14'ncü maddesinde yer alan "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" maddesine göre; *"Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulanması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan Yönetim Kurulu kararları geçersiz olup, Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır. Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in önemli nitelikteki ilişkili taraf işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur."*, **(ii)** 10'uncu maddesinde yer alan "Yönetim Kurulu'nun Oluşumu ve Görev Süresi" maddesine göre, *"Yönetim Kurulu'na en az Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen sayıda bağımsız Yönetim Kurulu üyesi atanacak olup, Yönetim Kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde Bağımsız Yönetim Kurulu üyesi Genel Kurul tarafından seçilir."*

Şirket'in Esas Sözleşme tahtındaki kurumsal yönetim uygulamaları, Türk kanunları, yönetmelikleri, SPK ve diğer uygulanabilir düzenlemeler tahtında öngörülen gereklilikleri sağlamaktadır. Şirket'in kurumsal yönetim uygulamaları, en iyi uluslararası uygulamalara dayanmakta ve Şirket'in yönetiminde tutarlılık ve verimliliği sağlamayı hedefleyen bir çerçeve oluşturmaktadır. Grup'un kurumsal yönetim uygulamaları ayrıca, Şirket'in uzun vadeli değerini arttırma ve genel ticari menfaatini koruma nihai hedefiyle birlikte Şirket'e stratejik yönetimde denetim ve Şirket'in gerekli kontrolünü sağlamayı hedeflemektedir.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği uyarınca, payları ilk kez halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, Kurul tarafından grupların belirlenmesine ilişkin listenin ilanına kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacağı belirtilmiştir. Dolayısıyla Şirket, Kurul'ca yeni listenin ilanına kadar üçüncü gruptaki ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacaktır. Kurumsal Yönetim İlkeleri 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 tarihi itibarıyla Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği'ne uyum sürecini tamamlamış olacaktır. Ayrıca, Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği hükümlerine titizlikle uymaya gayret edecektir.

Şirket tarafından Kar Dağıtım Politikası ve Bağış Politikası'nın belirlenmesine ilişkin 09.03.2018 tarihli ve 2018/13 sayılı Yönetim Kurulu kararı alınmış olup, politikaların içerikleri aşağıda belirtilmiştir.

Kar Dağıtım Politikası

Kar dağıtım politikası Şirket'in orta ve uzun vadeli stratejileri, yatırım ve finansal planları dikkate alınarak belirlenmektedir. Şirket, 2018 yılı kazançlarından başlamak üzere yönetim kurulu önerisi ile genel kurulun onayı ve bunlarca yapılabilecek değişikliklere ve Türkiye'de uygulanmakta olan mevzuata tabi olarak, Şirket'in nakit akışı gerekliliklerini de gözetmek kaydıyla her hesap yılı için Şirket dağıtılabılır net dönem karının en az %30'unu nakden kar payı olarak dağıtmayı benimsemiştir.

Kar dağıtım politikası, Şirket'in nakit projeksiyonları, faaliyetlerine ilişkin geleceğe yönelik beklentileri, yatırım planları ve sermaye piyasasındaki şartlara tabidir. Buna ek olarak, bu politika ulusal ve küresel ekonomik şartlarda herhangi bir olumsuzluk olması, gündemdeki projelerin ve Şirket'in finansal kaynaklarının durumuna göre yönetim kurulu tarafından her yıl gözden geçirilecektir. Kar dağıtım politikasında değişiklik yapılmak istenmesi durumunda, bu değişikliğe ilişkin yönetim kurulu kararı ve değişikliğin gerekçesi, SPK'nın özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur.

Kâr paylarının, mevcut payların tamamına, bunların ihraç ve iktisap tarihlerine bakılmaksızın eşit olarak, genel kurul onayını takiben en geç 30 gün içinde ödenmesi amaçlanmakta olup, dağıtım tarihine genel kurul tarafından karar verilir. Kâr payı dağıtımı tek bir seferde yapılabileceği gibi taksitler halinde de dağıtılabilir.

Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve Esas Sözleşme'de pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça başkaca yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına, yönetim kurulu üyelerine ve ortaklık çalışanlarına kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, belirlenen kâr payı ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

Genel kurul, kanunen ayrılması gereken yedek akçelerin ve Esas Sözleşme'de pay sahipleri için belirlenen kâr payının ayrılmış olması şartıyla net kârın bir kısmını veya tamamını olağanüstü yedek akçeye nakledebilir. Şirket yönetim kurulunun, genel kurula kârın dağıtılmamasını teklif etmesi halinde, bu durumun nedenleri ile dağıtılmayan kârın kullanım şekline ilişkin olarak genel kurul toplantısında pay sahiplerine bilgi verilir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nde kâr payı avansı dağıtımı hususuna yer verilmiş olup, yürürlükteki mevzuat hükümlerinde belirtilen usul ve esaslara uymak suretiyle kâr payı avansı dağıtılabilir.

Bağış Politikası

Şirket, genel kurulda ortakların bilgisine sunulması kaydıyla, üniversitelere, öğretim kurumlarına, vakıflara, kamuya yararlı derneklere veya bu gibi kişi veya kurumlara Kanun, SPK'nın Kâr Payı Tebliği (II-19.1)'nde, TTK'da ve diğer ilgili sermaye piyasası mevzuatında belirtilen esaslar dahilinde yardım ve bağış yapabilir.

Tüm bağış ve yardımlar Şirket'in vizyon, misyon ve politikalarına uygun ve Şirket'e ait etik ilkeler ile değerler ve Şirket yıllık bütçe ödenekleri göz önünde bulundurularak yapılır. Bağış ve yardımlar, nakdi ve aynı olmak üzere iki şekilde yapılabilir.

Şirketin ilgili mali yıl içinde yapmış olduğu bağışlar dağıtılabilir kâr matrahına eklenir. Yapılacak bağış ve yardımlar en son açıklanan yıllık finansal tablolardaki net satış tutarının %0,2 (binde iki)'sini geçemez. Bu sınırı değiştirmek genel kurul yetkisindedir.

Dönem içinde yapılan tüm bağış ve yardımların tutarı ve yararlanıcıları hakkında genel kurul toplantısında ayrı bir gündem maddesi ile ortaklara bilgi verilir.

17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççı'nın pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, payları ilk kez halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, payların borsada işlem görmeye başlaması tarihinden itibaren 6 ay içerisinde yatırımcı ilişkileri bölümünü oluşturma ve bölümün doğrudan bağlı olarak çalışacağı yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisini belirleme yükümlülüğü bulunmaktadır. İzahname tarihi itibarıyla sermaye piyasası lisanslarına sahip personel istihdam edilmemiştir. Şirket bu doğrultuda en kısa sürede mevzuatta yer alan şartları sağlayan personel ataması (yatırımcı ilişkileri müdürü) atamasını gerçekleştirecektir.

Yatırımcı ilişkileri biriminin temel faaliyetleri şu şekildedir:

- Yatırımcılar ile ortaklık arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak, MKK nezdindeki işlemleri yürütmek.
- Dönem içerisinde bölüme gelen sorular ve pay sahiplerinin ortaklık ile ilgili bilgi talepleri, Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, Şirket'in Kamuyu Aydınlatma Politikası doğrultusunda açık ve net olarak, yüz yüze veya iletişim araçları aracılığıyla yanıtlamak.
- Genel kurul toplantısı ile ilgili olarak pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulması gereken dokümanları hazırlamak ve genel kurul toplantısının ilgili mevzuata, Esas Sözleşme'ye ve diğer ortaklık içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlamaya yönelik gerekli tedbirleri almak.
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus da dâhil olmak üzere Şirket'in sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini gözetmek ve izlemek, mevzuat gereği yapılan açıklamaların yanı sıra kamuoyu ile iletişimin koordinasyonunu sağlamak, yatırımcılarla ve analistlerle görüşmeler gerçekleştirmek üzere konferans, panel, seminer ve diğer toplantılara katılmak.

Bu birim tüm çalışmalarda elektronik haberleşme ortamlarını ve Şirket'in internet sitesini kullanmaya özen gösterir.

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:

31 Aralık 2017 ile Grup'un toplam 24.255 çalışanı, 31 Aralık 2016 itibarıyla 18.931 ve 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla 12.947 çalışanı bulunmaktadır. Aşağıda yer alan tablo, Grup'un 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarı ile çalışanların sayısını göstermektedir:

Şok Marketler Ticaret A.Ş.

	31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla	31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla	31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla	12 Şubat 2018 tarihi itibarıyla
Mağaza Çalışanları Sayısı	12.231	15.763	20.379	21.068
Yönetici Seviyesinde Çalışan Sayısı	131	139	174	179
Depo Çalışanları Sayısı	0	1157	1350	1398
Dağıtım Merkezi Çalışanları Sayısı	482	685	912	914
Part-Time Çalışan Sayısı	44	52	102	128
Toplam Çalışan Sayısı	12.888	17.796	22.917	23.687

Mevsim Taze Sebze Meyve Sanayi ve Ticaret A.Ş.

	31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla	31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla	31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla	12 Şubat 2018 tarihi itibarıyla
Mağaza Çalışanları Sayısı	-	-	-	-
Yönetici Seviyesinde Çalışan Sayısı	6	6	24	23
Depo Çalışanları Sayısı	11	11	22	22
Dağıtım Merkezi Çalışanları Sayısı	-	-	-	-
Part-Time Çalışan Sayısı	-	-	-	-
Toplam Çalışan Sayısı	17	17	46	45

Teközel Gıda Temizlik Sağlık Marka Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.

	31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla	31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla	31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla	12 Şubat 2018 tarihi itibarıyla
Mağaza Çalışanları Sayısı	-	-	-	-
Yönetici Seviyesinde Çalışan Sayısı	42	42	46	28
Depo Çalışanları Sayısı	-	-	-	-

Dağıtım Merkezi Çalışanları Sayısı	-	-	-	-
Part-Time Çalışan Sayısı	-	-	-	-
Toplam Çalışan Sayısı	42	42	46	28

UCZ Mağazacılık Ticaret A.Ş.

	31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla	31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla	31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla	12 Şubat 2018 tarihi itibarıyla
Mağaza Çalışanları Sayısı	-	1.060	1.236	1.060
Yönetici Seviyesinde Çalışan Sayısı	-	16	10	9
Depo Çalışanları Sayısı	-	-	-	-
Dağıtım Merkezi Çalışanları Sayısı	-	-	-	-
Part-Time Çalışan Sayısı	-	-	-	-
Toplam Çalışan Sayısı	-	1076	1246	1069

Aşağıdaki tablo, 2015 yılından itibaren Grup'un çalışan sayılarındaki artışı göstermektedir:

	Yıl Sonu İtibarıyla Toplam Çalışan Sayısı	Çalışan Sayılarındaki Artış Oranı
2017	24.255	%28,1
2016	18.931	%46,2
2015	12.947	-

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2017 tarihi itibarı ile Şirket'te çalışan personellerin yaşlarına göre dağılımını göstermektedir.

	Çalışan Personel Yüzdesi
18-25	% 48
26-30	% 27
31-40	% 22
41-	% 3
Toplam.....	% 100

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarı ile Şirket'te çalışan personelin coğrafi yerleşim yerlerine göre dağılımını göstermektedir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Şok	22.917	17.796	12.888
Akdeniz	4.383	3.543	2.798
İç Anadolu	3.223	2.233	1.237
Marmara	7.635	6.092	4.952
Ege	3.259	2.658	1.937
Karadeniz	2.646	1.972	1.182
G.Doğu	1.120	739	289
Doğu	651	559	493
Mevsim	46	17	17
Marmara	24	6	6
Akdeniz	22	11	11
Teközel	46	42	42
Marmara	46	42	42
UCZ	1.246	1.076	-
Marmara	1246	1076	0
Toplam	24.255	18.931	12.947

Perakendecilik alanında faaliyet gösteren pek çok işletme de olduğu gibi, Şirket'te de çalışanların değişim oranı yüksektir ancak Şirket'in bu değişim oranına ilişkin olarak 2014'ten beri uygulamakta olduğu politikaları mevcuttur. Örnek olarak, Şirket'in, çalışanların iş-yaşam dengesini korumak için programladığı adil vardiya planları mevcut olup, ayrıca düzenli olarak çalışan memnuniyeti ve görev anketleri yapılmaktadır. Diğer bir yandan, çalışanların başarılarını ve onlardan gelecek değerli katkıları tanıyan ve takdir eden bir kurum kültürü beslenmektedir. Bunun dışında, Şirket içi terfiler teşvik edilmektedir; Şirket içi terfi oranı 2017'de %80'in üzerindedir.

Bunun dışında, Şirket, çalışanlarına, liderlik ve diğer yönetim eğitimleri ile yatırım yapmaktadır ve Şirket çalışanlarına gelişim fırsatları sağlanmaktadır. Şirket tarafından "Akademi Şok" e-öğrenme platformunu kurulmuş olup, bunun yanı sıra iki günlük oryantasyon eğitimleri verilmektedir. Şirket, çalışanların liderlik becerilerini geliştirmelerini "Liderlik Modeli" rehberleri ve saha müdürleri için liderlik gelişim programı "Taktik Burada" aracılığı ile desteklemektedir.

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin İhraççı'nın paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yönetim kurulu üyelerinin İhraççı'nın paylarına yönelik herhangi bir opsiyon hakkı bulunmamaktadır.

18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin İhraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yönetimde söz sahibi olan personelin İhraççı'nın paylarına yönelik herhangi bir opsiyon hakkı bulunmamaktadır.

18.2.3. Personelin İhraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Personelin İhraççıya fon sağlamasını mümkün kılan bir anlaşma 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 08.03.2018 tarihli genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla, sermayedeki paylarının %5 ve fazlasına doğrudan sahip olan kişiler; Turkish Retail, Gözde Girişim ve Templeton'dır.

Turkish Retail'in %80'i Arlington S.A.R.L üzerinden Yıldız Holding'e, kalan %20'si ise Turkish Holdings IV Coöperatief U.A.'ye aittir. Yıldız Holding ve Gözde Girişim üzerinden gerçek kişi nihai ortaklık payları ise şu şekildedir. Murat Ülker (%43,73), Ali Ülker (%8,67) ve Ahmet Özokur (%7,33)'dur.

Şok Marketler Ticaret Anonim Şirketi'nin Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	08.03.2018		Son Durum	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
%5 üzerinde pay sahipliği bulunanlar				
Turkish Retail Investments B.V.*	180.000.000	%50	180.000.000	%50
Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	140.400.327,27	%39	140.400.327,27	%39
Templeton Strategic Emerging Markets Fund IV, LDC ¹³	36.000.000	%10	36.000.000	%10
%5 altında pay sahipliği bulunanlar				
Hüseyin Avni Metinkale	720.163,64	%0,20	720.163,64	%0,20
Yasemin Tokuş	900.000,00	%0,25	900.000,00	%0,25
Yahya Ülker	277.613,54	%0,08	277.613,54	%0,08
Uğur Demirel	1.439.754,55	%0,40	1.439.754,55	%0,40
Mustafa Yaşar Serdengeçti	262.141	%0,07	262.141	%0,07
TOPLAM	360.000.000	%100	360.000.000	%100

* Turkish Retail'in sahibi olduğu, Şirket toplam sermayesinin %10'una tekabül eden 36.000.000 adet 36.000.000 TL nominal değerdeki paylar Turkish Holdings'e devredilecektir. Böylece Şirket'in toplam sermayesinin Turkish Retail üzerinden %10'una dolaylı olarak sahip olan Turkish Holdings, pay devri akabinde Şirket'in doğrudan %10 pay sahibi olacaktır. Yine Turkish Retail seviyesinde yapılacak pay devri ile Turkish Holdings Turkish Retail'in %20'sine tekabül eden paylarını devredecek; böylece Turkish Retail'in paylarının tek sahibi Arlington olacaktır. Turkish Retail'in Şirket'in toplam sermayesindeki doğrudan pay sahipliği oranı ise %40'a inecektir.

¹³ Templeton fon statüsünde olduğundan detaylı ortaklık yapısına yer verilememiştir.

Turkish Retail Investments B.V.’nin Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	08.09.2017		Son Durum	
	(ABD\$)	(%)	(ABD\$)	(%)
Arlington Investments SARL	22.473,6	%80	22.473,6	%80
Turkish Holdings IV Coöperatief U.A	5.618,4	%20	5.618,4	%20
TOPLAM	28.092,0	%100	28.092,0	%100

Turkish Holdings IV Coöperatief U.A’nın* Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi*

Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	20.07.2017		Son Durum	
	(ABD\$)	(%)	(ABD\$)	(%)
SU Turkish Private Equity Opportunities I.S.C.A., SICAR	25.769.817	%99,99	25.769.817	%99,99
SU General Partner S.A.	2.577	%0,01	2.577	%0,01
TOPLAM	25.772.394	%100	25.772.394	%100

*Sermayesi paylara bölünmemiştir.

Arlington Investments SARL’nin Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	02.06.2017		Son Durum	
	(ABD\$)	(%)	(ABD\$)	(%)
Yıldız Holding A.Ş.	1.715.919,76	%100	1.715.919,76	100
TOPLAM	1.715.919,76	%100	1.715.919,76	%100

Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı’nın Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	27.03.2017		Son Durum	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Yıldız Holding A.Ş.	41.994.178,41	%10,91	68.261.284,42	%17,73
Kökler Yatırım Holding A.Ş.	114.466.300,43	%29,73	114.466.300,43	%29,73
Murat Ülker	45.817.106,012	%11,9	0	0
Üs Holding A.Ş.	82.889.389,95	%21,53	82.889.389,95	%21,53
Ahsen Özokur	26.797.534,22	%6,96	26.797.534,22	%6,96
Franklin Templeton Luxembourg SA	0	0	19.250.000	%5,00
Ali Ülker	6.337.579,66	%1,65	6.337.579,66	%1,65
Orhan Özokur	5.332.635,37	%1,39	5.332.635,37	%1,39
Diğer	61.365.275,95	%15,94	61.665.275,95	%16,02
TOPLAM	385.000.000	%100	385.000.000	%100

Yıldız Holding A.Ş.'nin Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	07.06.2017		Son Durum	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Kökler Yatırım Holding A.Ş.	320.910.000	%57	320.910.000	%57
Üs Holding A.Ş.	137.935.000	%24,5	137.935.000	%24,5
Ali Ülker	28.150.000	%5	28.150.000	%5
Murat Ülker	2.815.000	%0,5	2.815.000	%0,5
Fatma Betül Ülker	1.407.500	%0,25	1.407.500	%0,25
Yahya Ülker	1.407.500	%0,25	1.407.500	%0,25
Orhan Özokur	28.150.000	%5	28.150.000	%5
Ahsen Özokur	22.520.000	%4	22.520.000	%4
Ahmet Özokur	19.705.000	%3,5	19.705.000	%3,5
TOPLAM	563.000.000	%100	563.000.000	%100

Üs Holding A.Ş.'nin Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	25.09.2017		Son Durum	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Murat Ülker	59.119.185,28	%42,85	59.119.185,28	%42,85
Ali Ülker	39.424.287,50	%28,57	39.424.287,50	%28,57
Ahmet Özokur	39.424.287,50	%28,57	39.424.287,50	%28,57
TOPLAM	137.967.760,28	%100	137.967.760,28	%100

Kökler Yatırım Holding A.Ş.'nin Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	25.09.2017		Son Durum	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Murat Ülker	292.935.003	%91,21	292.935.003	%91,21
Fatma Betül Ülker	28.224.997	%8,79	28.224.997	%8,79
TOPLAM	321.160.000	%100	321.160.000	%100

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:

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan %5 ve fazla olan kişiler; Turkish Retail (%50), Gözde Girişim (%39) ve Templeton'dır (%10) ve anılan ortakların farklı oy hakkı bulunmamaktadır.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Şirket, SPKn hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Kurul'un 22.02.2018 tarih ve 29833736-110.03.03-E.2064 sayılı yazısı ile Şirket'in kayıtlı sermaye sistemine geçiş başvurusu onaylanmıştır.

Şirket, Kurul'un 22.02.2018 tarih ve 29833736-110.03.03-E.2064 sayılı yazısı ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın 1 Mart 2018 tarih ve 50035491 – 431.02 sayılı izninin ardından ilgili Esas Sözleşme değişikliğinin 13.03.2018 tarihinde tescil edilmesiyle kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.¹⁴ Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.800.000.000 TL olup, çıkarılmış sermayesi ise 360.000.000 TL'dir.

Şirket'in sermayesini temsil eden paylar hakkında bilgi aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
Odak	Nama	Odak Paylar'ın tamamının Şirket toplam sermayesine olan oranının %20(dahil) ve daha fazla olması halinde, Şirket'in toplam Yönetim Kurulu üyelerinin yarısı Odak Pay sahipleri tarafından gösterilen adaylar arasından seçilecektir.	1	144.000.000	40
Ana	Nama	İmtiyazı bulunmamaktadır.	1	216.000.000	60
			TOPLAM	360.000.000	100

Odak Paylar, yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazına sahiptir. Bu imtiyazlara ilişkin açıklama izahnamenin 21.15 numaralı bölümünde yer almaktadır.

19.4. İhraççı'nın bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak İhraççı'nın 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:

İzahnamenin 19.1 numaralı maddesinde belirtilen Şirket'in doğrudan ortaklarından Turkish Retail, Şirket'in yönetim hakimiyetine doğrudan sahiptir.

Turkish Retail'in doğrudan yönetim kontrolüne sahip olmasının kaynağı, sahibi olduğu Odak Paylar'ın yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazının olmasıdır. Söz konusu imtiyaz hakkında geniş açıklama İzahnamenin 21.15 numaralı bölümünde yer almaktadır.

Esas Sözleşme'nin 10. maddesi uyarınca ise, Şirket 6 veya 8 kişiden meydana gelen bir yönetim kurulu tarafından yönetilmektedir. Yönetim kuruluna en az SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtilen sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi atanacak olup, yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde bağımsız yönetim kurulu üyesi genel kurul tarafından seçilecektir. Odak Paylar'ın tamamının Şirket toplam sermayesine olan

¹⁴ İlgili Genel Kurul kararı [●] tarihli ve [●] sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

oranının %20 (dahil) ve daha fazla olması halinde, Şirket'in toplam yönetim kurulu üyelerinin yarısı Odak Pay sahipleri tarafından gösterilen adaylar arasından seçilecektir.

Esas Sözleşme'nin 11. maddesi uyarınca, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri saklı kalmak kaydıyla, yönetim kurulunun karar verebilmesi için üye tam sayısının çoğunluğunun toplantıda hazır bulunması şarttır. Kararlar toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile alınmaktadır.

Esas Sözleşme'nin 14. maddesi uyarınca, Kurul tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersizdir.

Yukarıda bahsedilenlerin yanı sıra, aşağıdaki Esas Sözleşme'de hükümlerinin de Şirket'in kontrolünün ve hâkimiyetinin kötüye kullanılmasını engellemeye katkı sağlayacağı düşünülmektedir:

Esas Sözleşme'nin;

- 6. maddesi uyarınca, yönetim kurulu, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili sair mevzuat hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ve pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması ile sermaye piyasası mevzuatı hükümleri dâhilinde imtiyazlı veya itibari değerinin üzerinde veya altında pay çıkarılması konusunda karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamayacaktır.
- 10. maddesi uyarınca, Odak Paylar'ın Şirket toplam sermayesine olan oranı %20'nin altına düştüğü anda, Odak Paylar'ın yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı sonradan canlanmamak üzere kendiliğinden yürürlükten kalkacaktır.
- Yine 10. maddesi uyarınca, Odak Pay Sahipleri'nin Şirket yönetim kurulu üyelerinin yarısı kadar adayı tespit edip, genel kurul divanına yönerge verebilmeleri için, önceden kendi aralarında TTK'nın genel kurul toplantılarına dair hükümlerine uygun şekilde toplanmak ve karar almak suretiyle Şirket genel kurulunda aday gösterecekleri yönetim kurulu üyelerini belirlemeleri zorunludur.
- 13. maddesi uyarınca, yönetim kurulu, kanun ve Esas Sözleşme çerçevesinde sahip olduğu yönetim ve temsil yetkisini Şirket iç yönergesine ve TTK'nın 367. ila 375. maddelerine uygun olarak kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişi ya da kişilere devretmeye ve gerekli gördüğünde geri almaya yetkilidir.
- 14. maddesi uyarınca, yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak belirlenen komiteler oluşturulur ve yönetim kurulu bünyesinde komitelerin oluşturulması, komitelerin görev alanları, çalışma esasları TTK, SPKn, Kurul'un kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir.
- 15. maddesi uyarınca, Şirket'in denetimi, TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri uyarınca her faaliyet dönemi itibarıyla genel kurul tarafından seçilecek bir denetçi tarafından yapılır.

Ayrıca, paylar Borsa’da işlem görmeye başladıktan sonra, Şirket’in halka açılmanın getireceği denetimlere tabi olması da kontrol gücünün kötüye kullanımını engelleyecek etkenler arasında olduğu düşünülmektedir.

19.5. İhraççı’nın yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Odak Paylar’ın tamamının Şirket toplam sermayesine olan oranı %20’nin altına düştüğü anda, Odak Pay Sahipleri’ne tanınan imtiyazlar kendiliğinden yürürlükten kalkacağı için yönetim hâkimiyetinde değişiklik meydana gelebilecektir. Bunun dışında, uygulanması sonucunda daha ileri bir zamanda Şirket’in yönetim hâkimiyetinde bir değişiklik meydana getirebilecek, Şirket’in de bilgi sahibi olduğu anlaşma ya da düzenleme bulunmamaktadır.

19.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Şirket’in gerçek kişi ortaklarının Şirket sermayesindeki doğrudan payları %5’in altındadır.

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 TMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

İlişkili taraflarla olan işlemlere ait bilgiler aşağıda verilmektedir:

İlişkili taraflarla olan bakiyeler	31 Aralık 2017			
	Alacaklar		Borçlar	
	Kısa vadeli		Kısa vadeli	
	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan
Ortaklar				
Yıldız Holding A.Ş.	-	27.674.985	14.328.731	561.260.023
İlişkili şirketler - Ortaklar tarafından kontrol edilen				
Kerevitaş Gıda San. ve Tic. A.Ş.	18.399	-	39.823.913	2.478.000
Pasifik Tüketim Ürünleri Satış ve Tic. A.Ş.	-	-	114.236.927	36.170.875
Besler Gıda ve Kimya San. ve Tic. A.Ş.	-	-	26.388.423	10.773.400
Bizim Toptan Satış Magazaları A.Ş.	65.623.997	-	53.781	-
Unmaş Unlu Mamuller San. ve Tic. A.Ş.	-	-	38.542.036	-
Aytaç Gıda Yatırım San. Tic. A.Ş.	-	-	35.314.725	-
Biskot Bisküvi Gıda San. ve Tic. A.Ş.	-	-	38.253.490	-
Aktül Kağıt Üretim Pazarlama A.Ş.	-	-	29.335.025	-
Enfesler Gıda Pazarlama A.Ş.	-	-	29.144.701	-
Poleks Gıda San. ve Dış Tic. A.Ş.	7.712.762	4.471.939	-	-
Marsa Yağ San. ve Tic. A.Ş.	4.638	-	11.959.017	-
Önem Gıda San. ve Tic. A.Ş.	-	-	9.444.474	-
Atademir Gıda San. ve Tic. A.Ş.	54.693	-	8.018.801	-
G2m Dağıtım Pazarlama ve Tic. A.Ş.	7.152.117	-	-	-
Polinas Plastik San. Tic. A.Ş.	-	-	5.628.598	-
Eksper Tüketim Mad. Sat. ve Paz. A.Ş.	4.844.388	-	19.427	-
Azmüsebat Çelik San. Tic. A.Ş.	-	-	3.740.141	-
Asil Hamur Undan Mam. Gıda San. Ve Tic. A.Ş.	-	-	3.872.184	-
Duru G2M Gıda Tarım ve Tem. Ürün. Dağ. Paz. San. A.Ş.	1.282.355	-	-	-
Donuk Fırın. Ür. San. ve Tic. A.Ş.	-	-	498.395	-
Diğer	178.031	2.021	264.582	-
İlişkili şirketler - Ortaklar tarafından müşterek kontrol edilen				
SCA Yıldız Kağıt ve Kişisel Bakım Üretim A.Ş.	-	-	30.347.095	-
Milhans Gıda Ürün. San. Tic. A.Ş.	-	-	12.770.382	-
CCC Gıda San. ve Tic. A.Ş.	1.100	-	3.029.793	-
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Tic. A.Ş.	-	-	1.904.451	-
Kellogg Med Gıda Tic. Ltd. Şti.	-	-	539.666	-
	<u>86.872.480</u>	<u>32.148.945</u>	<u>457.458.758</u>	<u>610.682.298</u>

İlişkili taraflarla olan bakiyeler	31 Aralık 2016			
	Alacaklar		Borçlar	
	Kısa vadeli		Kısa vadeli	
	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan
Ortaklar				
Yıldız Holding A.Ş.	-	18.776.936	7.737.651	572.993.627
Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	-	-	-
İlişkili şirketler - Ortaklar tarafından kontrol edilen				
Pasifik Tüketim Ürünleri Satış ve Tic. A.Ş.	23.215	-	162.787.504	-
Bizim Toptan Satış Magazaları A.Ş.	56.352.628	-	3.432.954	-
Biskot Bisküvi Gıda San. ve Tic. A.Ş.	5.000	-	46.919.932	-
Kereviş Gıda San. ve Tic. A.Ş.	-	-	31.499.434	-
Bagetürk Gıda San. ve Tic. A.Ş.	-	-	30.161.581	-
Aktül Kağıt Üretim Pazarlama A.Ş.	-	-	23.390.754	-
Besler Gıda ve Kimya San. ve Tic. A.Ş.	9.765	-	14.053.683	-
Örgen Gıda San. ve Tic. A.Ş.	478	-	11.907.251	-
Unmaş Unlu Mamuller San. ve Tic. A.Ş.	-	-	11.746.665	-
Enfesler Gıda Pazarlama A.Ş.	67.127	-	10.651.311	-
Marsa Yağ San. ve Tic. A.Ş.	2.173	-	8.489.859	-
G2m Dağıtım Pazarlama ve Tic. A.Ş.	7.012.441	-	-	-
Önem Gıda San. ve Tic. A.Ş.	-	-	5.693.197	-
Poleks Gıda San. ve Dış Tic. A.Ş.	4.111.409	-	-	-
Azmüsebat Çelik San. Tic. A.Ş.	-	-	3.673.678	-
Polinas Plastik San. Tic. A.Ş.	-	-	3.425.032	-
Eksper Tüketim Mad. Sat. ve Paz. A.Ş.	3.235.772	-	-	-
Aytaç Gıda Yatırım San. Tic. A.Ş.	25.152	-	1.128.112	-
Donuk Fırın. Ür. San. ve Tic. A.Ş.	-	-	524.057	-
İzsal Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	-	-	335.794	-
Diğer	595.264	13.530	6.482.107	-
İlişkili şirketler - Ortaklar tarafından müşterek kontrol edilen				
CCC Gıda San. ve Tic. A.Ş.	20.330	-	3.180.656	-
SCA Yıldız Kağıt ve Kişisel Bakım Üretim A.Ş.	16.375	-	5.730.609	-
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Tic.A.Ş.	-	-	378.550	-
	<u>71.477.129</u>	<u>18.790.466</u>	<u>393.330.371</u>	<u>572.993.627</u>

	31 Aralık 2015			
	Alacaklar		Borçlar	
	Kısa vadeli		Kısa vadeli	
	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan
İlişkili taraflarla olan bakiyeler				
Ortaklar				
Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1.062	-	-	140.055.616
Yıldız Holding A.Ş.	-	17.406.633	11.577.305	6.166.131
İlişkili şirketler - Ortaklar tarafından kontrol edilen				
Pasifik Tüketim Ürünleri Satış ve Tic. A.Ş.	-	-	118.624.093	-
Bizim Toptan Satış Magazaları A.Ş.	38.892.057	-	59.256	-
Biskot Bisküvi Gıda San. ve Tic. A.Ş.	-	-	42.453.809	-
Kerevitaş Gıda San. ve Tic. A.Ş.	238.266	-	19.770.797	-
Bagetürk Gıda San. ve Tic. A.Ş.	-	-	17.060.698	-
Örgen Gıda San. ve Tic. A.Ş.	14.700	-	10.542.354	-
Besler Gıda ve Kimya San. ve Tic. A.Ş.	-	-	10.375.634	-
Aktül Kağıt Üretim Pazarlama A.Ş.	-	-	8.378.095	-
Önem Gıda San. ve Tic. A.Ş.	-	-	8.376.572	-
Aytaç Gıda Yatırım San. Tic. A.Ş.	-	-	7.921.704	-
Enfesler Gıda Pazarlama A.Ş.	-	-	6.247.847	-
Unmaş Unlu Mamuller San. ve Tic. A.Ş.	-	-	6.057.709	-
Eksper Tüketim Mad. Sat. ve Paz. A.Ş.	4.270.839	-	16.947	-
Rekor Gıda Paz. San. ve Tic. A.Ş.	3.819.771	-	-	-
Horizon Hızlı Tük. Ür. Paz. Sat. ve Tic. A.Ş.	-	-	3.648.567	-
İlk Mevsim Meyve Suları Pazarlama A.Ş.	-	-	3.261.004	-
Marsa Yağ San. ve Tic. A.Ş.	877	-	3.145.263	-
Azmüsebat Çelik San. Tic. A.Ş.	-	-	3.053.330	-
Ülker Çikolata Sanayi A.Ş.	4.378	-	2.083.297	-
Bahar Su Sanayi ve Tic. A.Ş.	-	-	1.361.862	-
Rotopaş Ambalaj San. ve Tic. A.Ş.	-	-	1.350.400	-
Donuk Fırın. Ür. San. ve Tic. A.Ş.	-	-	894.261	-
Della Gıda San. ve Tic. A.Ş.	-	-	272.523	-
Diğer	177.749	1.558	3.311.119	-
İlişkili şirketler - Ortaklar tarafından müşterek kontrol edilen				
SCA Yıldız Kağıt ve Kişisel Bakım Üretim A.Ş.	17.350	-	18.351.888	-
CCC Gıda San. ve Tic. A.Ş.	2.000	-	2.220.622	-
Natura Gıda San. ve Tic. A.Ş.	-	-	1.047.275	-
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Tic.A.Ş.	-	-	676.700	-
	47.439.049	17.408.191	312.140.931	146.221.747

İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar	Orijinal Para Birimi	Faiz Oranı	Kısa Vadeli Borçlar (TL Karşılığı)
Yıldız Holding A.Ş. (*)	TL	% 17,29	510.861.218
Yıldız Holding A.Ş. (*)	EUR	% 3,6	50.398.805
Pasifik Tüketim Ürünleri Satış ve Tic. A.Ş.	EUR	% 3,6	36.170.875
Besler Gıda ve Kimya San. ve Tic. A.Ş. (**)	TL	-	10.773.400
Kerevitaş Gıda San. ve Tic. A.Ş. (**)	TL	-	2.478.000
			610.682.298

20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihracçının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

Aşağıdaki tabloda Şirket'in 2015, 2016 ve 2017 yıllarında ilişkili taraflara gerçekleştirmiş olduğu satışların Şirket'in toplam net satışları içerisindeki payı yer almaktadır:

	31 Aralık itibarıyla sona eren		
	2015	2016	2017
Bizim Toptan Satış Magazaları A.Ş.	169.850.688	275.039.962	313.647.726
Poleks Gıda San. ve Dış Tic. A.Ş.	0	16.581.264	29.033.286
Eksper Tüketim Mad. Sat. ve Paz. A.Ş.	18.972.634	16.153.801	0
G2m Dağıtım Pazarlama ve Tic. A.Ş.	9.477.660	18.874.893	0
Rekor Gıda Paz. San. ve Tic. A.Ş.	8.294.055	0	0
Horizon Hızlı Tük. Ür. Paz. Sat. ve Tic. A.Ş.	3.259.657	-4.767	0
Aktül Kağıt Üretim Pazarlama A.Ş.	15.315	47.363	2.540.852
Besler Gıda ve Kimya San. ve Tic. A.Ş.	687.084	145.212	52.932
Enfesler Gıda Pazarlama A.Ş.	0	685.877	120.531
Biskot Bisküvi Gıda San. ve Tic. A.Ş.	140.765	648.751	3.150
Pasifik Tüketim Ürünleri Satış ve Tic. A.Ş.	721.409	0	0
Kerevitaş Gıda San. ve Tic. A.Ş.	511.212	46.283	4.147
İlk Mevsim Meyve Suları Pazarlama A.Ş.	178.555	0	0
Örgen Gıda San. ve Tic. A.Ş.	72.341	93.773	0
SCA Yıldız Kağıt ve Kişisel Bakım Üretim A.Ş.	67.370	28.762	3.489
Della Gıda San. ve Tic. A.Ş.	87.767	0	0
Aytaç Gıda Yatırım San. Tic. A.Ş.	71.970	12.152	0
Biskot Gıda Silivri Şubesi	22.080	38.760	3
Önem Gıda San. ve Tic. A.Ş.	17.254	31.178	0
CCC Gıda San. ve Tic. A.Ş.	16.203	22.783	1.318
Marsa Yağ San. ve Tic. A.Ş.	5.321	23.273	2.488
Nissin Yıldız Gıda San. ve Tic. A.Ş.	0	0	22.183
Ülker Çikolata Sanayi A.Ş.	9.554	2.855	0
Azmüsebat Çelik San. Tic. A.Ş.	1.168	3.149	2.059
Bagetürk Gıda San. ve Tic. A.Ş.	5.105	0	0
Bahar Su Sanayi ve Tic. A.Ş.	2.393	0	0
Yıldız Holding A.Ş.	0	1.288	0
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Tic.A.Ş.	1.202	0	0
Atademir Gıda San. ve Tic. A.Ş.	0	0	600
Diğer	64.830	31.621	2.310
İlişkili taraflara satışların toplamı	212.553.592	328.508.233	345.437.074
Grup'un konsolide net satışları	5.071.943.474	6.726.102.717	9.512.254.042
İlişkili taraflara satışların konsolide net satışlardaki payı (%)	4,19%	4,88%	3,63%

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in çıkarılmış sermayesi 360.000.000 TL olup, her biri 1 TL itibari değerde 144.000.000 adedi Odak Grubu ve 216.000.000 adedi Ana Paylar olmak üzere 360.000.000 adet paya bölünmüştür.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.800.000.000 TL'dir.

21.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

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. Varanlı 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:

Şirket, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihli finansal tablo dönemleri itibarıyla sermaye azaltımı veya sermaye artırımını yapmamıştır.

08.03.2018 tarihinde gerçekleştirilen olağanüstü genel kurul toplantısında alınan ve 13.03.2018 tarihinde tescil edilen, [●] tarihli [●] sayılı TTSG'de ilan edilen karar ile Şirket'in sermayesi Odak Grubu ve Ana Grubu olmak üzere iki pay grubuna bölünmüştür. Odak Paylar 144.000.000 adet olup, Şirket sermayesinin %40'ına, Ana Paylar 216.000.000 adet olup Şirket sermayesinin %60'ına tekabül etmektedir.

Halka arz kapsamında, yönetim kurulu kararıyla, Şirket sermayesinin mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakları halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine kısıtlanarak [443.053.854]'ye artırılması, bu şekilde ihraç edilen Ana Paylar'ın halka arz edilerek, pay bedellerinin halka arz gelirlerinden karşılanması planlanmaktadır.

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:

Mevcut durum itibarıyla Şirket payları Borsa'da işlem görmemektedir. [●] tarihinde Borsa nezdinde kotasyon başvurusu yapılmıştır.

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.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

08.03.2018 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında tadil edilen Esas Sözleşme ile 07.06.2013 tarihli 2012 yılı olağan genel kurul toplantısında kabul edilen ve 20.06.2013 tarihli, 8346 sayılı TTSG'de yayınlanan "Şok Marketler Ticaret Anonim Şirketi Genel Kurulunun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönergesi"ne ("**Genel Kurul İç Yönergesi**") ilişkin önemli bilgilere aşağıda yer verilmiş olup, Esas Sözleşme Ek 1'de, Genel Kurul İç Yönergesi'nin tam metni ise Ek 2'de yer almaktadır.

Şirket'in faaliyet gösterdiği alanlara ilişkin bilgi Esas Sözleşme'nin "*Şirket'in Amaç ve Konusu*" başlıklı 3. maddesinde yer almakta olup, işbu izahnamenin 21.13. maddesinde detaylı olarak belirtilmiştir.

Esas Sözleşme'nin "*Sermaye*" başlıklı 6. maddesinde ve "*Sermayenin Arttırılıp Azaltılması*" başlıklı 7. maddesinde yer alan hususlara, işbu izahnamenin 21.1, 21.2. ve 21.20. maddelerinde değinilmiştir.

Esas Sözleşme'nin "*Payların Devri*" başlıklı 8. maddesinde belirtilen hususlara, işbu izahnamenin 21.19. maddesinde detaylı şekilde yer verilmiştir.

Yönetim kuruluna ilişkin esaslar Esas Sözleşme'nin "*Yönetim Kurulu'nun Oluşumu ve Görev Süresi*" başlıklı 10. maddesi, "*Yönetim Kurulu Toplantıları*" başlıklı 11. maddesi, "*Yönetim Kurulu'nun Görev ve Yetkileri*" başlıklı 12. maddesi ve "*Şirket'in Yönetimi, Temsil ve İlzamı*" başlıklı 13. maddesi altında düzenlenmiş olup, yönetim kuruluna ve pay sahiplerinin sahip oldukları imtiyazlara işbu izahnamenin 21.14. ve 21.15. maddelerinde değinilmiştir.

Genel kurula ilişkin esaslar ise Esas Sözleşme'nin "*Genel Kurul*" başlıklı 16. maddesi, "*Genel Kurul Toplantıları*" başlıklı 17. maddesi, "*Genel Kurul Toplantı ve Karar Nisabı*" başlıklı 18. maddesi, "*Bakanlık Temsilcisi*" başlıklı 19. maddesi, "*Genel Kurulda Oy Kullanma Şekli*" başlıklı 20. maddesi ve "*Vekil Tayini*" başlıklı 21. maddesinde düzenlenmiş olup, genel kurula ilişkin önem arz eden düzenlemelere işbu izahnamenin 21.17. maddesi altında yer verilmiştir.

Esas Sözleşme'nin 16. maddesinde de belirtildiği üzere, genel kurullar olağan veya olağanüstü olarak toplanır. Esas Sözleşme'nin 17. maddesi uyarınca, genel kurul, Şirket genel merkezinin bulunduğu yerde veya Şirket merkezinin bulunduğu mülki idare biriminin içinde yönetim kurulunca belirlenecek, pay sahiplerinin katılımını önlemeyecek başka bir yerde toplanır. Genel Kurul İç Yönergesi'nin 5. maddesi uyarınca, toplantıya, yönetim kurulu

tarafından düzenlenen hazır bulunanlar listesine kayıtlı pay sahipleri veya bunların temsilcileri, yönetim kurulu üyeleri, var ise denetçi, görevlendirilmiş ise Bakanlık temsilcisi ve toplantı başkanlığına seçilecek veya görevlendirilecek kişiler girebilir. Genel kurul toplantılarında, TTK, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile Esas Sözleşme ve Genel Kurul İç Yönergesi düzenlemeleri uygulanır. Her bir pay sahibine bir oy hakkı verir. Toplantı başkanlığının oluşturulması ile görev ve yetkilerine ilişkin düzenlemelere Genel Kurul İç Yönergesi'nin 7. ve 8. maddelerinde yer verilmiştir. Genel kurul toplantı gündemi Genel Kurul İç Yönergesi'nin 10. maddesinde belirtilen hususlar dikkate alınarak görüşülür. Genel Kurul İç Yönergesi'nin 12. maddesi uyarınca, toplantıda görüşülen konulara ilişkin oylar, el kaldırmak veya ayağa kalkmak ya da ayrı ayrı kabul veya ret denilmek suretiyle kullanılır ve el kaldırmayanlar, ayağa kalkmayanlar veya herhangi bir şekilde beyanda bulunmayanlar "ret" oyu vermiş sayılır. Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan pay sahipleri bu toplantılara, Esas Sözleşme'nin 18. maddesi ile Genel Kurul İç Yönergesi'nin 15. maddesi kapsamında ve TTK'nın 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket genel kuruluna elektronik ortamda katılım, MKK tarafından sağlanan elektronik ortam üzerinden gerçekleştirilir.

21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihracçının amaç ve faaliyetleri:

Esas Sözleşme'nin 3. maddesinde belirtildiği üzere Şirket, her nevi gıda maddelerini, meşrubat ve içecekleri, dayanıklı tüketim mallarını, tekstil ve konfeksiyon ürünlerini, giyecekleri, halı ve kürkleri, deri ve deriden mamul eşyayı, ayakkabı, terlik ve çantaları, büro ve aile ihtiyaç maddeleri ile her türlü tüketim mallarını, elektrik, elektronik, elektromekanik, teknolojik ürünleri, ev ve büro cihazlarını, sağlık, temizlik, spor malzeme ve maddelerini, süs, takı ve bijuteriyi, optik alet ve araçları, oyuncakları, ürün, emtia ve yedek parçayı toptan ve perakende olarak satın almak, hazırlamak, ambalajlamak, depolamak, toptan ve perakende satışını yapmak, her türlü gıda ve gıda harici malları satmak, bu işlemleri yapmak için süpermarket veya hipermarket şeklinde alım satım yerleri açmak ve kendi müşterileri lehine kredi kartları çıkartmak ve bu alanlardaki faaliyetleri yürütmek üzere mağazalar zinciri kurmak, Türkiye Cumhuriyeti içinde ve dışında anılan mallarla ilgili her türlü idari, mali, ticari faaliyetleri organize etmek, pazarlamak, yönetmek, satmak ve bu gibi işler vasıtasıyla müşterilere faydalı olabilecek hizmetler vermek, yurtiçinde ve yurt dışında yaş meyve ve sebze dahil her çeşit gıda ve aile ihtiyaç maddeleri, sınai, zirai ve ticari her çeşit ürün ve hizmetleri perakende ve toptan olarak almak, satmak, ithal etmek, ihraç etmek, üretirmek ve tütün ve tütün mamulleri satış, pazarlama ve dağıtım işi yapmak, Şirket tarafından imal edilen ilk ürünlerin hammadde, yarı mamul madde veya yeniden kullanılan mamul mal şekline dönüştürme yolu ile yeniden kullanımını sağlamak ve bu ürünlerin yurt içinde ve dışında satışını ve ihracatını yapmak, faaliyet konusuna yönelik olarak depolar kurmak, mağazalar açmak, , fason iş yapmak, yaptırmak, kendi ihtiyaçları için etiketleme, baskı ve dekoratif faaliyetlerde bulunmak, pazarlama, ekonomik örgütlenme, müşavirlik, temsilcilik, fizibilite çalışmaları alanlarında faaliyetlerde bulunmak şeklindeki amaçlarını gerçekleştirmek üzere Şirket aşağıdaki faaliyetlerde bulunabilir:

Konusu ile ilgili bilumum yatırımları yapmak, kamunun aydınlatılmasını teminen sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gerekli özel durum açıklamalarını ve mevzuatın gerektirdiği gerekli işlemleri yapmak, sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımına ilişkin düzenlemeleri saklı kalmak kaydıyla, Şirket mevzuna giren işleri yapan yerli ve yabancı uyruklu hakiki ve hükmi şahıslarla şirket veya şirketler kurmak, ortaklıklar tesis etmek, birleşmeler yapmak, ayrıca mevcut ticari işletmelere, ortaklıklara, şahsi firmalara katılmak; yabancı sermaye teşvik kanunu çerçevesinde teşvik kanunlarından ve tebliğlerden yararlanmak; sözü edilen firma ve şirketlerin kuruluşların hisselerini ve tahvillerini aracılık

yapmamak kaydıyla almak ve rehin ve teminat olarak göstermek ve almak, Sermaye piyasası mevzuatına aykırı olmamak kaydıyla, gayelerinin tahakkuku için her türlü mali, ticari, idari, tasarruf ve faaliyetlerde bulunmak, Şirket gayesine ulaşabilmek için lüzumlu makine ve tesisler ile gayrimenkulleri iktisap etmek, devir ve ferağ etmek, kiraya vermek, kiralamak, gayrimenkullerin üzerinde irtifak, intifa, sükna kat mülkiyeti ve kat irtifakları tesis etmek, ilgili makine ve tesisler ile gayrimenkulleri rehin ve teminat göstermek, Şirket işleri için gerekli taşıtlar iktisap etmek, devretmek, yurtiçi ve yurtdışına kiralamak ve bunları yurtiçinde kullanmak ve bunlar üzerinde aynı ve şahsi tasarruflarda bulunmak, iştigal konusu ile ilgili olarak ihraç ve ithalatını yapacağı emtianın nakliye ve depolama işlemini yapmak, Şirket mallarını veya başkalarına ait malları nakletmek, diğer bircümle maksatlarla taşıt aracı edinmek, bunları kullanmak, alım-satım, kiralama ve ithalatını yapmak, gayesinin tahakkuku için iç ve dış piyasalarda uzun, orta ve kısa vadeli krediler temin etmek, emval ve kefalet kredileri, emtia, akreditif, yatırım kredileri, senet üzerine avans kredileri ve benzeri kredileri temin etmek, leasing (finansal kiralama) yapmak ve sair diğer finansman araçlarını (hedging, forwarding vb.) kullanmak, Şirket'in amacı ile ilgili olarak ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslar çerçevesinde, Şirket'in borçlarını ve alacaklarını tamamen veya kısmen ipotek ve rehin vermek, rehin almak, rehinleri fek ve tadil etmek, iştigal mevzuu ile ilgili marka, ihtira beratı, ustalık (know-how) ve diğer sınaî mülkiyet haklarını iktisap etmek, devir ve ferağ etmek, bunların üzerinde lisans anlaşmaları yapmak, Şirket gayesine ulaşmak için fabrika, depo, satış mağazası ve idari binalar gibi her nevi sınaî ve ticari tesisler kurmak, kiralamak, kiraya vermek, Şirket'in maksat ve mevzuuna giren maddelerin üretim ve pazarlaması için gerekli etüd ve araştırmaları yapmak üzere proses araştırma laboratuvarları kurmak, Şirket faaliyetlerini yürütmek için şubeler açmak, yurt içinde ve dışında Şirket'in amaç ve hedeflerine uygun olarak temsilcilikler, bayilikler (franchising) ve acentalıklar vermek, konusuna giren işlerle uğraşan yerli ve yabancı şirket ve müesseselerle ortaklık, işbirliği yapmak, Şirket amaç ve faaliyetlerinin gerçekleştirilebilmesi amacıyla her türlü teknoloji ve rasyonalizasyon önlemlerini kullanmak ve bu alanda gerçek kişilerle ve özel ve kamu sektörlerinde faaliyet gösteren tüzel kişilerle iş birliğinde bulunmak, aracılık yapmamak kaydıyla, tahvil ve varlığa dayalı diğer menkul kıymetler satın almak, satmak, ihraç etmek ve bunlar üzerinde her türlü hak tesis etmek, genel kurulda ortakların bilgisine sunulması kaydıyla, üniversitelere, öğretim kurumlarına, vakıflara, kamuya yararlı derneklere veya bu gibi kişi veya kurumlara Sermaye Piyasası Kurulu ve Türk Ticaret Kanunu'nda belirtilen esaslar çerçevesinde bağış ve yardımlarda bulunmaktır

Ancak Esas Sözleşme uyarınca, Şirket, alkollü içki ve alkollü içki içeren mamullerle, domuz ve domuz ürünü ihtiva eden mamullerin, toptan ve perakende alımını, satımını, dağıtımını, bilfiil ya da fason olarak üretimini, depolamasını, ithalat ve ihracatını yapamaz.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Esas Sözleşme'nin 10. maddesine göre, Şirket'in idaresi, üçüncü kişilere karşı temsil ve ilzami, genel kurul tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun olarak pay sahipleri arasından seçilecek 6 veya 8 üyeden oluşacak bir yönetim kurulu tarafından yürütülecek olup, yönetim kurulu üyelerinin görev süresi en çok 3 yıldır.

Yönetim kuruluna en az SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtilen sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi atanacak olup, Odak Paylar'ın tamamının Şirket toplam sermayesine olan oranının %20 (dâhil) ve daha fazla olması halinde, Şirket'in toplam yönetim kurulu üyelerinin yarısı Odak Pay Sahipleri tarafından gösterilen adaylar arasından seçilir. Odak Paylar'ın Şirket toplam sermayesine olan oranı %20'nin altına düştüğü anda, yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı sonradan canlanmamak üzere kendiliğinden yürürlükten kalkacaktır.

Odak Pay Sahipleri'nin Şirket yönetim kurulu üyelerinin yarısı kadar adayı tespit edip, genel kurul divanına yönerge verebilmeleri için, önceden kendi aralarında TTK'nın genel kurul toplantılarına dair hükümlerine uygun şekilde toplanmak ve karar almak suretiyle Şirket genel kurulunda aday gösterecekleri yönetim kurulu üyelerini belirlemeleri zorunludur. Odak Pay Sahipleri tarafından aday gösterilen yönetim kurulu üyelerinin veya üyelerinden herhangi birinin genel kurul tarafından seçilmemesi veya uygun görülmemesi halinde genel kurul Odak Pay Sahipleri'nin gösterecekleri yeni yönetim kurulu üye veya üyelerini seçecektir.

Yönetim kurulu seçimden sonra toplanarak üyeleri arasından bir başkan ve bir başkan vekili seçer. Sermaye piyasası mevzuatı hükümleri saklı kalmak kaydıyla, üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanacak ve kararlarını toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile alacak olan yönetim kurulunun toplantı yeri Şirket merkezidir. Ancak yönetim kurulu, karar almak şartı ile Türkiye içinde veya dışında başka bir yerde de toplanabilir. Toplantılar telekonferans, video konferans yahut sesli veya görüntülü başka iletişim araçları vasıtasıyla yapılabilecek ve buna ilişkin tutanağın imzasıyla karar oluşturulabilecektir.

Yönetim kurulu Şirket işlerinin gerektirdiği zamanlarda toplanacak olup, yönetim kurulu üyelerinin tamamının kendilerine sunulan kararları imzalamak suretiyle onayladığı durumlarda toplantı yapılmasına gerek kalmadan da karar alınabilecektir.

Yönetim kurulu toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, TTK'nın 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Ticaret Şirketlerinde Anonim Şirket Genel Kurulları Dışında Elektronik Ortamda Yapılacak Kurullar Hakkında Tebliğ ("**Bakanlık Tebliği**") hükümleri uyarınca hak sahiplerinin bu toplantılara elektronik ortamda katılmalarına ve oy vermelerine imkân tanıyacak elektronik toplantı sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak toplantılarda Esas Sözleşme'nin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak sahiplerinin ilgili mevzuatta belirtilen haklarını ilgili Bakanlık Tebliği hükümlerinde belirtilen çerçevede kullanabilmesi sağlanır. Yönetim kurulu toplantısının elektronik ortamda yapıldığı hâllerde, işbu Esas Sözleşme'de öngörülen toplantı ile karar nisaplarına ilişkin hükümler aynen uygulanır.

Şirket'in yönetimi ile temsil ve ilzamu yönetim kuruluna aittir. Şirket adına düzenlenecek bütün belgelerin, Şirket'i taahhüt altına sokacak her türlü evrakın ve akdolunacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için bunların Şirket'in resmi unvanı veya kaşesi altına konmuş ve Şirket'i temsil ve ilzama yetkili kişi veya kişilerin imzasını taşıması gereklidir.

Yönetim kurulu, kanun ve işbu Esas Sözleşme çerçevesinde sahip olduğu yönetim ve temsil yetkisini Şirket iç yönergesine ve TTK'nın 367. ila 375. maddelerine uygun olarak kısmen veya tamamen, bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişi ya da kişilere devretmeye ve gerekli gördüğünde geri almaya yetkilidir. Temsile yetkili kişileri ve bunların temsil şekillerini gösterir karar Ticaret Sicili'ne tescil ve ilan edilmedikçe, temsil yetkisinin devri geçerli olmaz. TTK'nın 371, 374 ve 375. maddesi hükümleri saklıdır. Bu şekilde yönetim ve temsil yetkisi devredilenlere gerektiğinde ödenecek ücreti yönetim kurulu tespit eder.

TTK, SPKn, Esas Sözleşme, genel kurul kararları ve ilgili mevzuat hükümleri ile verilen görevleri yerine getirecek olan yönetim kurulu, kanun veya Esas Sözleşme ile genel kuruldan karar alınmasına bağlı tutulan hususlar dışında kalan tüm konularda yönetim kurulu karar almaya yetkilidir. Türk Ticaret Kanunu'nun 375. maddesindeki ve diğer maddelerdeki devredilemez görev ve yetkiler saklıdır.

Yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak belirlenen komiteler oluşturulur. Yönetim kurulu bünyesinde komitelerin oluşturulması, komitelerin görev alanları, çalışma esasları TTK, SPKn, Kurul'un kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. Kurul tarafından uygulanması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır. Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in önemli nitelikteki ilişkili taraf işlemlerinde Kurul'un kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.

Yönetim kurulu, 2018-2022 (2022 yılı sonuna kadar) yılları arasında 5 yıl süreyle, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili sair mevzuat hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanı olan 1.800.000.000 TL'ye kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ve pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması ile sermaye piyasası mevzuatı hükümleri dâhilinde imtiyazlı veya itibari değerinin üzerinde veya altında pay çıkarılması konusunda karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 360.000.000 TL olup, her biri 1 TL itibari değerde tamamı nama yazılı 144.000.000 adedi Odak Paylar ve 216.000.000 adedi Ana Paylar olmak üzere toplam 360.000.000 adet paya bölünmüştür.

Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

Esas Sözleşme'nin 10. maddesi uyarınca, yönetim kurulu pay sahipleri arasından seçilecek 6 veya 8 üyeden oluşmaktadır. Odak Paylar'ın tamamının Şirket toplam sermayesine olan oranının %20 (dâhil) veya daha fazla olması halinde, Şirket'in toplam yönetim kurulu üyelerinin yarısı Odak Pay Sahipleri tarafından gösterilen adaylar arasından seçilir. Odak Paylar'ın Şirket toplam sermayesine olan oranı %20'nin altına düştüğü anda, yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı sonradan canlanmamak üzere kendiliğinden yürürlükten kalkacaktır.

Öte yandan, Ana Paylar'a tanınmış herhangi bir imtiyaz yoktur.

Payların devrine ilişkin olarak, Esas Sözleşme'nin 8. maddesi uyarınca, Ana Paylar ve Odak Pay Sahipleri arasında yapılan pay devirleri hariç olmak üzere, Odak Paylar TTK, SPKn, Esas Sözleşme ve ilgili mevzuat hükümlerine göre serbestçe devredilebilir.

Odak Pay Sahipleri'nden herhangi biri paylarını kısmen veya tamamen üçüncü bir kişiye devretmek istediğinde, öncelikle diğer Odak Pay Sahipleri'ne piyasa rayici üzerinden fiyat ve miktar belirterek teklifte bulunacak ve makul bir süre tanıyacaktır. Tanınan süre içinde diğer Odak Pay Sahipleri bildirilen şartlarla payları satın almak için satıcı ortağa müracaat etmezlerse, satıcı Odak Pay Sahibi, payını üçüncü kişi veya kişilere devretmeye yetkili olacaktır. Bu durumda, Odak Pay Sahibi'nin payını üçüncü kişi veya kişilere devretmesi halinde, devre konu Odak Paylar devrin gerçekleştiği anda Ana Paylar'a dönüşür. Odak Paylar'ın borsada satılması için satılacak payların Ana Paylar'a dönüşmüş olması şartı aranır. Odak Paylar'a sahip pay sahibinin, borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüşümü için MKK'ya veya bunun yerine geçecek kuruma başvurmasıyla birlikte bildirimine konu paylar kendiliğinden Ana Paylar'a dönüşür.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Yoktur.

21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Esas Sözleşme'nin 16. maddesine göre, genel kurullar TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine göre olağan ve olağanüstü olarak toplanır. Olağan genel kurul Şirket'in hesap dönemi sonundan itibaren 3 ay içerisinde ve senede en az bir kere toplanır. Genel kurul toplantılarında, TTK ve sermaye piyasası mevzuatı ile Esas Sözleşme ve Şirket'in Genel Kurul İç Yönergesi hükümleri uygulanır.

Genel kurul, Şirket'in genel merkezinin bulunduğu yerde veya Şirket merkezinin bulunduğu mülki idare biriminin içinde yönetim kurulunca belirlenecek, pay sahiplerinin katılımını önlemeyecek başka bir yerde toplanır.

Genel kurul toplantıya, Esas Sözleşme'de gösterilen şekilde, Şirket'in web sitesinde, KAP'ta ve TTSG'de yayınlanan ilânla çağrılır. Bu çağrı, ilân ve toplantı günleri hariç olmak üzere, TTSG'de toplantı tarihinden en az 3 hafta önce yapılır. TTK'dan ve sermaye piyasası mevzuatından doğan diğer ilan yükümlülükleri saklıdır.

Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan pay sahipleri bu toplantılara, TTK'nın 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket genel kuruluna elektronik ortamda katılım, MKK tarafından sağlanan elektronik ortam üzerinden gerçekleştirilir.

Genel kurul toplantılarına katılamayan pay sahipleri, SPKn ve ilgili mevzuat düzenlemeleri çerçevesinde kendilerini diğer pay sahipleri arasından veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Şirket'te pay sahibi olan vekiller, kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahiplerinin sahip olduğu oyları da kullanmaya yetkilidirler.

Her payın bir oy hakkı vardır. Genel kurul toplantılarında reyler açık olarak verilir. Elektronik ortamda yapılacak genel kurul toplantılarına ilişkin ilgili mevzuat hükümleri saklıdır.

Genel kurul, kanunda veya bu Esas Sözleşme'de aksine daha ağır nisap öngörülmüş bulunan haller hariç, sermayenin en az dörtte birini temsil eden pay sahiplerinin veya temsilcilerinin varlığıyla toplanır. Bu nisabın toplantı süresince korunması şarttır. İlk toplantıda anılan nisaba ulaşılmadığı takdirde, ikinci toplantının yapılabilmesi için nisap aranmaz. Kararlar ilgili toplantıda mevcut oyların çoğunluğu ile alınır.

21.18. İhraççı'nın yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

İşbu izahnamenin 21.19. maddesinde belirtilen payların devrine ilişkin esaslar haricinde, İhraççı'nın yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. TTK ve SPKn başta olmak üzere Şirket'in tabi olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşme'nin 8. maddesi tahtında, Odak Paylar'ın devri halinde diğer Odak Pay Sahipleri'ne tanınan ön alım hakkı ve ilgili süreç hariç olmak üzere, Ana Paylar ve Odak Paylar'ın TTK, SPKn, Esas Sözleşme ve ilgili mevzuat hükümlerine göre serbestçe devredilebileceği düzenlenmiştir.

Odak Pay Sahipleri'nden herhangi biri paylarını kısmen veya tamamen üçüncü bir kişiye devretmek istediğinde, öncelikle diğer Odak Pay Sahipleri'ne piyasa rayıcı üzerinden fiyat ve miktar belirterek teklifte bulunacak ve makul bir süre tanıyacaktır. Tanınan süre içinde diğer Odak Pay Sahipleri bildirilen şartlarla payları satın almak için satıcı ortağa müracaat etmezlerse, satıcı Odak Pay Sahibi, payını üçüncü kişi veya kişilere devretmeye yetkili olacaktır. Bu durumda, Odak Pay Sahibi'nin payını üçüncü kişi veya kişilere devretmesi halinde, devre konu Odak Paylar devrin gerçekleştiği anda Ana Paylar'a dönüşür. Odak Paylar'ın borsada satılması için satılacak payların Ana Paylar'a dönüşmüş olması şartı aranır. Odak Paylar'a sahip pay sahibinin, borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüşümü için MKK'ya veya bunun yerine geçecek kuruma başvurmasıyla birlikte bildirim konu paylar kendiliğinden Ana Paylar'a dönüşür.

21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Esas Sözleşme'nin 6. maddesi uyarınca, Kurul'ca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni 2018-2022 yılları aralığında, 5 yıl süreyle geçerlidir. 2022 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşılamamış olsa dahi, yönetim kurulunun 2022 yılından sonra sermaye artırım kararı alabilmesi için Kurul'dan daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için izin alınmak suretiyle genel kuruldan yeni bir süre için yetki alınması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda yönetim kurulu kararı ile sermaye artırım yapılamaz.

Yönetim kurulu, 2018-2022 (2022 yılı sonuna kadar) yılları arasında sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili sair mevzuat hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ve pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması ile sermaye piyasası mevzuatı hükümleri dâhilinde imtiyazlı veya itibari değerinin üzerinde veya altında pay çıkarılması konusunda karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Esas Sözleşme'nin 7. maddesi kapsamında, Şirket sermayesinin gerektiğinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde arttırılabileceği veya azaltılabileceği düzenlenmiştir.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Mağaza Kira Sözleşmeleri

Şirket'in, Türkiye'nin 81 ilinde bulunan mağazalarına ilişkin kiracı sıfatıyla akdettiği kira sözleşmelerinin önem arz eden hükümleri aşağıdaki gibi özetlenebilir:

Süre: Kira sözleşmelerinin çoğunluğunun süresi 10 yıl olarak düzenlenmiştir. Kira sözleşmelerinde yenileme hükmü bulunmamaktadır ve sürenin sonunda hiçbir ihtar ve ihbara gerek olmaksızın sözleşmenin kendiliğinden sona ereceği düzenlenmiştir.

Fesih: Sözleşmelerin büyük bölümünde, kiracıya 1 ay ile 3 ay arasında değişen sürelerde önceden yazılı bildirimde bulunmak kaydıyla dilediği zaman sözleşmeyi feshetme yetkisi tanınmıştır.

Bununla birlikte, kiraya verenin sözleşme kapsamındaki taahhütlerinde gecikmesi, yükümlülüklerini kısmen veya tamamen yerine getirmemesi halinde, kiracının tazminat ödemeksizin sözleşmeyi sona erdirmeye veya kiraya verene eksiklikleri gidermesi için süre tanıyarak kira bedeli ödemeksizin bekleme hakkı bulunmaktadır.

Ayrıca, kiralanan yere ilişkin işyeri açma çalışma ruhsatının alınamaması veya alınan ruhsatın iptal edilmesi halinde; kiracının fesih ve zararının giderilmesine ilişkin talep hakları saklı olmakla birlikte, bu durumda kiraya verenin geçerli kira dönemindeki kira bedeli üzerinden bir yıllık kira bedeli tutarını cezai şart olarak kiracıya ödeyeceği kararlaştırılmıştır.

Kira Bedeli: Sözleşmelerin çoğunluğunda kira bedelleri aylık sabit kira bedeli üzerinden belirlenmiş olup, ciro kirası kararlaştırılan kira sözleşmeleri de mevcuttur. Aylık sabit kira bedeli artış oranı TÜFE ve ÜFE toplamının ortalaması olarak öngörülmüştür. Ciro kirası kararlaştırılan sözleşmelerde ciro oranında herhangi bir artış uygulanmayacağı düzenlenmiş olup, ilaveten sözleşme süresinin sonuna kadar kira bedeli ile ilgili uyarılama davası açılmayacağı da hüküm altına alınmıştır.

Depo Kira Sözleşmeleri

Mevsim Taze, depo olarak kullanmak amacıyla kiracı sıfatıyla kira sözleşmeleri akdetmiştir. Sözleşmelerin süresi genel olarak 3 yıl ile 8 yıl arasında değişmekle birlikte, sözleşmelerin tamamında taraflarca kararlaştırılan sürenin sonunda hiçbir ihtar ve ihbara gerek olmaksızın kendiliğinden sona ereceği düzenlenmiştir.

Sözleşmelerin tamamında kira bedeli olarak aylık sabit kira belirlenmiş olup, aylık sabit kira bedeli artış oranı TÜFE ve ÜFE toplamının ortalaması olarak öngörülmüştür.

Sözleşmelerin tamamında, kiracıya 1 ay önceden yazılı bildirimde bulunmak kaydıyla dilediği zaman sözleşmeyi feshetme yetkisi tanınmıştır. Bununla birlikte, kiraya verenin sözleşme kapsamındaki taahhütlerinde gecikmesi, yükümlülüklerini kısmen veya tamamen yerine getirmemesi halinde, kiracının tazminat ödemeksizin sözleşmeyi sona erdirmeye veya kiraya verene eksiklikleri gidermesi için süre tanıyarak kira bedeli ödemeksizin bekleme hakkı bulunmaktadır. İlaveten, kiraya verenin sözleşmede belirtilen özel hükümlere aykırı davranması halinde kiracıya zarar ziyanını talep etmek suretiyle sözleşmeyi fesih hakkı tanınmıştır.

Dağıtım Merkezi Kira Sözleşmeleri

Şirket'in, toplam 24 adet dağıtım merkezine ilişkin kiracı sıfatıyla akdettiği kira sözleşmeleri bulunmaktadır. Sözleşmeler genellikle 10 yıl süre ile akdedilmiş olup, kira sözleşmesinin sona ermesinden 2 ay önceden taraflar herhangi bir feshi ihbarda bulunmadıkça birer yıllık dönemler için sözleşme süresinin uzayacağı kararlaştırılmıştır. Sözleşmelerde aylık sabit

kira bedeli kararlaştırılmakla birlikte, kira bedeli artış oranı TÜFE ve ÜFE toplamının ortalaması olarak öngörülmüştür.

Sözleşmelerin çoğunluğunda, kiracıya 1 ay ile 3 ay arasında değişen sürelerde önceden yazılı bildirimde bulunmak ve fesih tarihini müteakip 3 ay için işleyecek kira bedelini kiraya verene ödemek kaydıyla dilediği zaman sözleşmeyi feshetme yetkisi tanınmıştır. Bazı sözleşmelerde ise kiracının fesih hakkını önceden bildirimde bulunmak suretiyle sözleşmenin başlangıç tarihinden itibaren 5 yıl geçmesini müteakiben kullanabileceği düzenlenmiştir.

Sözleşmelerin bir kısmında, kiraya verenin kiralanan taşınmazı üçüncü kişilere satmak istemesi halinde, satış bedeli ve satış şartlarını içeren bir teklifle kiracıya 1 aylık süre ile sınırlı olmak üzere ön alım hakkı tanıyacağı öngörülmüştür. Kiraya veren, ancak kiracı veya iştiraklerinin ön alım hakkını kullanmaması veya mutabakat sağlanamaması hallerinde, taşınmazı üçüncü kişilere satabilecek olup, taşınmazın üçüncü kişilere satışı öncesinde de üçüncü kişi ile mutabık kalınan şartları kiracıya bildireceği ve 1 aylık süre tanıyarak son bir ön alım hakkı vereceği hüküm altına alınmıştır.

UCZ Mağazacılık Opsiyon Sözleşmesi

Şirket, 26 Aralık 2017 tarihinde Teközel'in %55'lik hissesini Yıldız Holding'den satın almış olup, geri kalan %45 oranındaki 450.000 adet hisseye ilişkin olarak Haziran 2018 sonuna kadar kullanılmak üzere Şok'a opsiyon sözleşmesi tahtında pay alım opsiyonu tanınmıştır.

Bu sözleşme uyarınca, Şirket, en geç 30.06.2018 tarihine kadar anılan payların tüm hak, menfaat, yükümlülük ve borçlarıyla birlikte kendisine devredilmesini talep etme hakkına sahiptir. Bu doğrultuda, dolaylı olarak Teközel'in %45 oranındaki paylarının sahibi olarak Yıldız Holding de en geç 30.06.2018 tarihine kadar anılan payların tüm hak, menfaat, yükümlülük ve borçlarıyla birlikte Şirket tarafından devralınmasını talep etme hakkına sahiptir. Söz konusu hakkın talep edilmesine ilişkin bildirimin diğer tarafa gönderilmesi ile birlikte Şirket ile Yıldız Holding arasında payların devrine ilişkin bağlayıcı bir sözleşme kurulmuş olacaktır.

Tedarikçi Sözleşmeleri

Şirket, mağazaları kapsamında satışa sunduğu ürünleri, akdettiği tedarik sözleşmeleri temin etmektedir. Şirket'in, iştiraki olan Teközel ile akdetmiş olduğu sözleşmeler dışında, ürün tedarik ettiği başlıca şirketler de mevcuttur.

Tedarik sözleşmelerinde esas itibarıyla ürünlerin tedarikçi firmalar tarafından Şirket mağazalarına teslimatı, stoklanması, ürünlerin hasar/ziyan durumlarına ve ayıplı mallara göre tarafların sorumlulukları, satın alma ve iade koşulları düzenlenmiştir. Bunun yanında bütün mamullerinin tedarikine ilişkin sözleşmelerin önemli bir kısmında raf standartları ve ürünlerin muhafaza edilme koşulları da ayrıca taraflarca kararlaştırılmıştır.

Tedarik sözleşmelerin önemli hükümlerine aşağıda yer verilmiştir:

Süre: Sözleşmelerin büyük bir çoğunluğu 1 yıl veya 2 yıl süre ile akdedilmiş olup, sözleşmelerde yenilenme hükümleri bulunmamaktadır. Ancak bu sözleşmeler yürürlüktedir. Sözleşmelerin çoğunluğunda, sözleşmenin sona ermesini müteakip tedarikçi firmanın yeniden sözleşme akdetme talebi olsa bile, Şirket'in bu konuda tedarikçi ile tekrar sözleşme akdetme yükümlülüğü bulunmayıp, tedarik edilen mallarda oluşan zarar, hasar ve ziyanlardan tedarikçi şirketlerin sorumlu olması kararlaştırılmıştır.

Fesih: Sözleşmelerinin çoğunluğunda sözleşme süresi boyunca tedarikçi, cezai şart düzenlemelerine tabi olmak kaydıyla Şirket'in onayı olmadan sözleşmeyi feshedemezken, Şirket'in sözleşmeleri (ilgili sözleşmelere göre farklı düzenlenmiş olmakla birlikte

çoğunlukla) 3 ay önceden bildirimde bulunmak suretiyle tek taraflı olarak feshetme yetkisi bulunmaktadır.

Teminat: Sözleşmelerin bir kısmında, Şirket'in sözleşmeden doğan bütün yükümlülüklerinin ve sözleşmeden kaynaklanacak zarar, cezai şart ve risklerin teminatı olmak üzere Şirket tarafından tedarikçi firmalara kesin teminat mektubu sunulması kararlaştırılmıştır.

Lojistik Sözleşmeleri

Şirket'in depoları ile mağazaları arasında ve muhtelif kaynaklar ile depoları veya mağazaları arasındaki her türlü malzeme, ticari emtia, temel gıda maddeleri gibi malzemelerin nakliyatına ilişkin olarak akdettiği lojistik sözleşmeleri mevcuttur. Söz konusu sözleşmeler uyarınca lojistik faaliyetlerde kullanılacak araçların nakliye firmaları tarafından tedarik edilmesi kararlaştırılmış olup, nakliye esnasında oluşacak her türlü zarar ile, araçlar ve araç sürücülerinin yol açacağı her türlü kusurdan, hasardan, oluşabilecek her türlü yasal sorumluluktan ve araçların sigorta masraflarından nakliye firmalarının sorumlu olacağı ifade edilmiştir.

Sözleşmeler genel itibarıyla 2 ve 3 yıl süreli olup, sözleşmelerin bir bölümünde, sözleşmelerin sona ermesinden belirli gün öncesinde yazılı ihbarda bulunulmadıkça sözleşmenin süresinin 1 yıl süre ile uzayacağına ilişkin yenileme hükümleri bulunmaktadır. Ancak, tüm lojistik sözleşmeleri yürürlükte dir. Diğer bir yandan, sözleşmelerin çoğunda Şirket'in belirli gün öncesinden ihbarda bulunmak kaydıyla sözleşmeyi tek taraflı fesih etme hakkı bulunmaktadır.

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:

İşbu İzahnamenin eklerinde yer almaktadır.

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:

31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihli Finansal Tablolar

Şirket'in 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarına ait finansallarının denetimi için bağımsız denetim kuruluşu DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. atanmıştır. Söz konusu bağımsız denetim kuruluşunun adresi Eski Büyükdere Cad. Maslak Mah.No:1 Maslak No/1 Plaza Maslak 34398 Sarıyer, İstanbul'dur. Sorumlu ortak baş denetçi Hakan Erten'dir. Bağımsız denetim kuruluşunun ya da sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesi söz konusu olmamıştır.

Bağımsız denetçinin görüşü aşağıdaki gibidir.

"Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Muhasebe Standartları'na (TMS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

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:

Bulunmamaktadır.

23.4. Proforma finansal bilgiler:

Bulunmamaktadır

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Bulunmamaktadır

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'in kar dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 25. maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre, Şirket kar tespiti ve dağıtımı konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket eder. Sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde borsada işlem gören halka açık ortaklıkların herhangi bir kar dağıtımı yapma zorunluluğu bulunmamaktadır ve kar dağıtım esasları kar dağıtım politikası çerçevesinde belirlenmektedir.

Şirket'in 09.03.2018 tarihli ve 2018/13 sayılı yönetim kurulu kararı ile belirlemiş olduğu kar dağıtım politikası uyarınca Şirket, 2018 yılı kazançlarından başlamak üzere yönetim kurulu önerisi ile genel kurulun onayı ve bunlarca yapılabilecek değişikliklere ve Türkiye'de

uygulanmakta olan mevzuata tabi olarak, Şirket'in nakit akışı gerekliliklerini de gözetmek kaydıyla her hesap yılı için dağıtılabılır net dönem karının en az %30'unun nakden kar payı olarak dağıtılması hedeflenmektedir.

Bu politika, Şirket'in nakit projeksiyonları, faaliyetlerine ilişkin geleceğe yönelik beklentileri, yatırım planları ve sermaye piyasasındaki şartlara tabidir. Buna ek olarak, bu politika ulusal ve küresel ekonomik şartlarda herhangi bir olumsuzluk olması, gündemdeki projelerin ve Şirket'in finansal kaynaklarının durumuna göre yönetim kurulu tarafından her yıl gözden geçirilecektir

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:

Son 12 ay içerisinde, Şirket aleyhine karara bağlanması halinde, Şirket'in faaliyeti, faaliyet sonuçları veya mali durumu üzerinde tek başına veya hep birlikte önemli derecede olumsuz etkisi olabilecek, Şirket'in bilgisi dahilinde derdest ya da başlatılması riski bulunan herhangi bir idari işlem, dava, tahkim veya sair idari takip bulunmamaktadır.

Son 12 ay içerisinde, Şirket aleyhine karara bağlanması halinde, Şirket'in faaliyeti, faaliyet sonuçları veya mali durumu üzerinde tek başına veya hep birlikte önemli derecede olumsuz etkisi olabilecek, Şirket'in bilgisi dahilinde derdest ya da başlatılması riski bulunan herhangi bir idari işlem, dava, tahkim veya sair idari takip bulunmamaktadır.

27.02.2018 tarihi itibarıyla Şirket ve iştirakleri aleyhine açılan derdest dava sayısı 1.147'dir. Söz konusu davaların 1.073'ü Şirket aleyhine açılmış olup, 74 dava Şirket'in iştirakleri aleyhine açılmıştır. Şirket ve iştirakleri aleyhine açılmış derdest davaların toplam tutarı işleyecek faiz, yargılama gider ve masrafları, yargılama sürecinde ileri sürülebilecek olası ıslah talepleri hariç olmak üzere, 21.349.166,26 TL'dir. Bu tutarın 20.469.661,1 TL'lik kısmı Şirket aleyhine açılan davaların toplamını oluşturmaktadır.

Şirket ve Şirket'in iştirakleri tarafından açılmış derdest dava sayısı 189'dur. Bu davaların 161'i Şirket, geri kalan 28'i iştirakleri tarafından açılmış olup, Şirket tarafından açılan bu davaların 33'ü idari davalar, 128'i hukuk davalarından oluşmaktadır. Şirket'in ve iştiraklerinin bu davalardan talep ettiği toplam tutar işleyecek faiz, yargılama gider ve masrafları, yargılama sürecinde ileri sürülebilecek olası ıslah talepleri hariç olmak üzere 11.147.873,33 TL olup, bu tutarın 10.769.920,33 TL'lik kısmı Şirket tarafından açılan davalar kapsamında talep edilmektedir. Burada yer verilen Şirket ve iştiraklerinin taraf olduğu tüm uyuşmazlıklara faiz, harç, masraf gibi giderler de eklenecektir.

Şirket tarafından başlatılmış, toplam tutarı, işleyecek faiz hariç olmak üzere 9.666.679,98 TL olan 179 adet icra takibi bulunmaktadır.

Şirket ve iştiraklerinin taraf oldukları davalar genel itibarıyla aşağıdaki şekilde sınıflandırılabilir:

- (i) İşçilik alacakları ve işe iade talebi ile ilgili Şirket ve/veya iştirakleri aleyhine açılan davalar,
- (ii) Mağazaların yer aldığı taşınmazların kira ilişkileri kapsamında oluşan uyuşmazlıklara ilişkin davalar,
- (iii) Şirket'in sahip olduğu markalara ilişkin açılan fikri mülkiyet hukukuna ilişkin davalar,
- (iv) Şirket ve/veya iştirakleri tarafından başlatılan icra takiplerine yapılan itirazların kaldırılmasına yönelik Şirket ve/veya iştirakleri tarafından açılan itirazın iptali davaları,

- (v) Şirket aleyhine başlatılan icra takiplerine Şirket'in yaptığı itirazların iptali amacıyla Şirket aleyhine açılan itirazın iptali davaları,
- (vi) Şirket'in yer aldığı sektör bünyesinde Şirket tarafından ve Şirket aleyhine açılan haksız rekabet davaları, ve
- (vii) Şirket aleyhine idare tarafından kesilen para cezalarına ve idari merci kararlarına karşı Şirket tarafından açılan iptal davaları.

[Şirket'in taraf olduğu davalara ilişkin detaylı bilgi bağımsız hukukçu raporunda yer almaktadır.] Aşağıda yer alan önemli olarak değerlendirilebilecek davalar bakımından, mevzuat uyarınca davacıların dava ederken talep tutarlarını arttırma hakkı bulunmakta olup, Şirket'in tabi olduğu dava ve talep risk tutarlarının aşağıda belirtilenlerden yüksek olması da ihtimal dâhilindedir.

27.02.2018 tarihi itibarıyla Şirket ve İştirakleri aleyhine açılmış önemli olarak değerlendirilebilecek davalar

Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Dava Tutarı ve Geline Aşama
Tez Koop İş Sendikası	Şok Marketler Ticaret A.Ş.	İstanbul Anadolu 24. İş Mahkemesi 2016/254	Sendikal Aidat Tahsilatı Talebi	592.600,00 TL	770.000,00 TL Davacı, 23.08.2011 tarihinde Şok ile toplu iş sözleşmesi imzalandığını; daha önce sendika aidat alacağı için İstanbul Anadolu 10. İş Mahkemesi tarafından sendika aidatının tahsiline karar verildiğini öne sürerek 01.01.2012-30.04.2014 dönemleri bakımından ödenmeyen 770.000 TL sendika üyelik aidat alacağının tahsilini talep etmiştir. 07.11.2017 tarihli duruşmada davanın kısmen kabul, kısmen reddine karar verilmiştir. Toplamda 313.435,75 TL'lik sendika üyelik ve dayanışma aidatı asıl alacağının toplu iş sözleşmelerinde yer alan düzenlemeler gereğince yukarıda belirtilen temerrüt tarihlerinden itibaren bankalarca işletme kredilerine uygulanan en yüksek işletme kredi faizi ile birlikte davalıdan alınarak davacıya verilmesine karar verilmiştir. Şok tarafından istinaf kanun yoluna başvurulmuştur.
Balkan Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Şok Marketler Ticaret A.Ş.	İstanbul 4. Asliye Ticaret Mahkemesi 2014/562	Alacak Davası	545.738,37 TL	502.609,20 TL Davacı, Şok aleyhine aralarındaki ticari ilişki çerçevesinde Şok'da kalan kasa ve palet bedeli bakımından toplam 11.800 TL'nin tahsilini talep etmiş olup, 08.07.2014 tarihinde söz konusu tutara ilişkin ıslah dilekçesi Şok'a tebliğ edilmiştir. 07.09.2015 tarihinde bilirkişi raporu taraflarca tebliğ alınmıştır. 17.06.2016 tarihinde bilirkişi ek raporu tebliğ edilmiştir. Yeni duruşma günü beklenmektedir.

Sütaş Süt Ürünleri A.Ş.	Şok Marketler Ticaret A.Ş.	İstanbul Anadolu 1. Fikri ve Sınai Haklar Hukuk Mahkemesi 2015/1233	Haksız Rekabetin Önlenmesi Davası	-	Davacı firma, “süzme” ve “sütaş süzme” ibarelerinin, şirketlerinin tescilli markaları olduğunu; “mis süzme beyaz peynir” ibareli ürün bakımından haksız rekabetin tespiti ile önlenip yasaklanmasını talep etmiştir. Konuya ilişkin davacı taraf tarafından talep edilen ihtiyat tedbir talebi, alınan bilirkişi raporu uyarınca mahkemece reddedilmiştir. Bilirkişi tarafından sunulan ek rapor uyarınca. süzme peynirin bir çeşit ismi olduğunu belirtilmiştir. 26.04.2017 tarihinde davanın reddine karar verilmiştir. Davacı tarafından istinaf kanun yoluna başvurulmuştur.
Ulusoy Çay Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Şok Marketler Ticaret A.Ş.	İstanbul Anadolu Asliye Ticaret Mahkemesi 2018/82	İtirazın İptali Davası	-	1.403.222,59 TL Davacı, 2013-2015 yılları arasında Şok’a, 2008-2013 yılları arasında ise, 2013 yılında Şok’a devri gerçekleşen Diasa Dia Sabancı Süpermarketleri Ticaret A.Ş.’ye değişik ve yüklü miktarlarda paket çay satışı gerçekleştirmiştir. Bu dönemde yapılan satışlar karşılığında ödenmediği öne sürülen tutarlara binaen davacı tarafından icra takibi başlatmış ve 1.714.530,83 TL’lik ödenmediği öne sürülen tutarı talep etmiştir. İlerleyen süreçte Şok tarafından 311.308,24 TL’lik tutarda kısmi ödemede bulunulmuş olup, 1.403.222,59 TL’lik kısma davacı tarafından itirazda bulunulmuştur. Davacı firma, söz konusu icra takibinin devamı, itirazın haksız ve kötüniyetli olduğundan bahisle ödenmediği iddaa edilen 1.403.222,59 TL’yi talep etmektedir.Duruşma günü beklenmektedir.

27.02.2018 tarihi itibarıyla Şirket ve İştirakleri tarafından açılmış önemli olarak değerlendirilebilecek Davalar

Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Dava Tutarı ve Geline Aşama
Şok Marketler Ticaret A.Ş.	İstanbul Vergi Dairesi Başkanlığı	İstanbul 8. İdare Mahkemesi 2013/1059	Fazla Tahsil Edilen Paranın İadesine İlişkin Dava	1.250.000,00 TL	1.006.615,26 TL KDV iade alacağından mahsup etme suretiyle ödeme işleminin süresinde yapılmadığı gerekçe gösterilerek sigorta primi gecikme cezaları ve indirim tutarlarına ilişkin olarak Şok’dan fazladan tahsil edilen toplam 1.006.615,26 TL’lik tutarın faizi ile birlikte iade edilmesi talebiyle açılan davadır. 24.02.2015 tarihinde mahkemece davanın kabulü ile

					1.006.615,2 TL'nin idareye başvuru tarihi olan 26.03.2013 tarihinden itibaren işleyecek faizi ile birlikte davalı idarelerden alınarak Şok'a ödenmesine karar verilmiştir. Karar 03.04.2015 tarihinde Maliye Bakanlığı tarafından temyiz edilmiştir. 12.06.2015 tarihinde Maliye Bakanlığı tarafından toplam 1.195.489,99 TL'lik tutar Şok'a ödenmiştir. 24.08.2015 tarihinde hem Maliye Bakanlığı hem de İstanbul Vergi Dairesi Başkanlığı'nın temyiz dilekçesi Şok'a tebliğ edilmiştir. 03.02.2016 tarihinde mahkemenin bozma kararı taraflara tebliğ edilmiştir. Danıştay, iş mahkemesinin görevli olması gerektiğini belirterek bozma kararı vermiştir. Bunun üzerine Şok tarafından karar düzeltme kanun yoluna başvurulmuştur.
--	--	--	--	--	--

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Bulunmamaktadır.

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:

Sermaye artırımını ile 3. tertip ihraç edilecek paylar Ana Paylar olup, sermaye artışı ile çıkarılarak Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin sermaye artışı sonrası bilgiler aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
Ana Pay	Nama	Yoktur.	[83.053.854]	[%27,77]	[1]	[83.053.854]	[%18,75]

Ek pay satışı kapsamında mevcut paylardan Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin sermaye artışı sonrası bilgiler aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
Ana Pay	Nama	Yoktur.	72.000.000	[%24,08]	1	72.000.000	[%16,25]

Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin ISIN kodu henüz belirlenmemiştir; ancak Kurul onayının ardından temin edilecektir. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından kaydi olarak tutulacak olup, payların kaydileştirilmesi için [●] tarihinde merkezi Reşitpaşa Mahallesi Borsa Caddesi No:4, 34467 Sarıyer, İstanbul adresinde bulunan Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdinde başvuruda bulunulmuştur.

Esas Sözleşme madde 10 uyarınca, Odak Paylar'ın tamamının Şirket toplam sermayesine olan oranının %20 (dahil) ve daha fazla olması halinde, Şirket'in toplam yönetim kurulu üyelerinin yarısı Odak Pay sahipleri tarafından gösterilen adaylar arasından seçilir. Odak Paylar'ın Şirket toplam sermayesine olan oranı %20'nin altına düştüğü anda, yukarıda belirtilen yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı sonradan canlanmamak üzere kendiliğinden yürürlükten kalkacaktır.

Ana Paylar'a tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımını yapılmayacaktır.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımını yapılmayacaktır.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Bedelsiz olarak verilecek pay bulunmamaktadır.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmaktadır ve Şirket Türk hukukuna tabidir. Şirket'in payları sermaye piyasası mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket'in payları henüz kaydileştirmemiş olup, halka arz çalışmaları sırasında kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydileştirilmesi planlanmaktadır.

Ortaklığımız payları kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır/Ortaklığımız payları kaydileştirilmemiş olup, her ihracı takiben senet olarak basılarak ortaklara dağıtılmaktadır.

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:

Satışı yapılacak paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kardan Pay Alma Hakkı

SPKn'nin 19. Maddesi ve II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca, pay sahipleri, genel kurul tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir.

Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi

a) Hakkın Doğumu ve Ödeme Zamanı

SPKn'nin 19. maddesi ve II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca, halka açık ortaklıklarda kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır. Esas Sözleşme hükümlerine göre, genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı, kanunen müsaade edilmediği sürece geri alınamaz.

b) Zamanaşımı

II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca, ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri 2308 sayılı "Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun" hükümleri uyarınca dağıtım tarihinden itibaren 5 yılda zaman aşımına uğrar.

c) Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü

Yoktur.

d) Kar payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı

Şirket'in hesap 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 safi (net) kar, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, TTK'nın hükümlerine göre sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde dağıtılır:

- i) Genel Kanuni Yedek Akçe: Yıllık karın yüzde beşi, ödenmiş sermayenin yüzde yirmisine ulaşınca kadar genel kanuni yedek akçeye ayrılır.
- ii) Birinci Kar Payı: Yukarıda alt paragraf (i)'de yazılı sınırlara ulaşıldıktan sonra, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kar dağıtım politikası çerçevesinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kar payı ayrılır.
- iii) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kar payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, vakıflara ve pay sahibi dışındaki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.
- iv) İkinci Kar Payı: Net dönem karından (i), (ii) ve (iii) alt paragraflarında belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya TTK'nın 521. maddesi uyarınca yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.
- v) Genel Kanuni Yedek Akçe: Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, Şirket genel kurul kararı ile pay sahiplerine %5 oranında kar payı düşüldükten sonra, kardan pay alacak kişilere dağıtılacak toplam tutarın %10 TTK'nın 519. maddesinin 2. fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

Genel kanuni yedek akçenin ödenmiş sermayenin yarısını aşmadığı durumlarda sadece zararların kapatılmasına, işlerin iyi gitmediği zamanlarda işletmeyi devam ettirmeye veya işsizliğin önüne geçmeye ve sonuçlarını hafifletmeye elverişli önlemler alınması için kullanılabileceği genel kurulca kararlaştırılabilir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile Esas Sözleşme'de veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, vakıflara ve pay sahibi dışındaki kişi ve kurumlara kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

Şirket'in mali durumu, girişim ve yatırımlar göz önüne alınmak suretiyle bu karın ne kadarının ve nasıl dağıtılacağına, SPK'nın konuya ilişkin düzenlemeleri ve yönetim kurulunun önerisi de göz önüne alınarak, genel kurulca karar verilecektir. Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

ii) Kar Payı Avansı

Yönetim kurulu, genel kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve SPKn ve ilgili mevzuata uymak şartı ile ilgili yıl ile sınırlı kalmak üzere pay sahiplerine kar payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Genel kurul tarafından yönetim kuruluna verilen kar payı avansı dağıtılması yetkisi, bu yetkinin verildiği yıl (hesap dönemi) ile sınırlıdır. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.

Oy Hakkı

SPKn'nin 30. maddesi, TTK'nın 434. maddesi uyarınca, her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarıyla değerli olarak kullanır.

Yeni Pay Alma Hakkı

TTK'nın 461. maddesi uyarınca, her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir. Ancak kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn'nin 18. maddesi ve II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği uyarınca, bu hak pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılmadığı sürece, yönetim kurulu tarafından sınırlandırılabilir. Esas Sözleşme ile yönetim kurulu, gerekli gördüğü takdirde sermaye artışında imtiyazlı pay sahiplerinin ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını sınırlandırılmasına dair karar alma konusunda yetkilendirilmiştir.

Tasfiyeden Pay Alma Hakkı

TTK'nın 507. maddesi uyarınca, Şirket'in sona ermesi halinde her pay sahibi, Esas Sözleşme'de sona eren şirketin mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı

SPKn'nin 24. maddesi ve II-23.1 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği uyarınca, önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleten pay sahipleri, paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Ortaklıktan Çıkarma Hakkı ve Satma Hakkı

SPKn'nin 27. maddesi ve II-27.2 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği uyarınca, pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların Şirket'in oy haklarının Kurul'ca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini Şirket'ten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirler.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı

SPKn'nin 19. maddesi ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği uyarınca, Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı

SPKn'nin 29. ve 30. maddeleri, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği, TTK'nın 414., 415., 419., 425. ve 1527. maddeleri uyarınca, genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar.

Esas Sözleşme'nin 16. maddesi uyarınca, genel kurul toplantıya, Esas Sözleşme'de gösterilen şekilde, Şirket'in web sitesinde, KAP'ta ve TTSG'de yayımlanan ilânla çağrılır. Şirket genel kurulunu toplantıya davete ilişkin ilanın, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere TTSG'de toplantı tarihinden en az 3 hafta önceden yapılması zorunludur. TTK'dan ve sermaye piyasası mevzuatından doğan diğer ilan yükümlülükleri saklı tutulmuştur.

Esas Sözleşme'nin 17. maddesi uyarınca ise, Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan pay sahipleri bu toplantılara, TTK'nın 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, pay sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkân

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 pay sahiplerinin ve temsilcilerinin, ilgili mevzuatta belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır. Şirket genel kuruluna elektronik ortamda katılım, MKK tarafından sağlanan elektronik ortam üzerinden gerçekleştirilir.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı

SPKn'nin 14. maddesi, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ve TTK'nın 437. maddesi uyarınca, mali tablolar, konsolide mali tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kar dağıtım önerisi, genel kurul toplantısından en az 3 hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan mali tablolar 1 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, şirketin işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, şirketin bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

İptal Davası Açma Hakkı

TTK'nın 445-451. Maddeleri, SPKn'nin 18. maddesinin altıncı fıkrası ve 20. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca, 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 30 gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

SPKn'nin 20. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca, kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem mali 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.

TTK'nın 445-451 maddeleri uyarınca, 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 3 ay içinde iptal davası açabilirler.

Azınlık Hakları

TTK'nın 411., 412., 439., 531. ve 559. maddeleri uyarınca, sermayenin en az yirmide birini oluşturan 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. Pay sahiplerinin çağrı

veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme 7 iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağrılmasının şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az 1 milyon TL olan pay sahipleri 3 ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu İstanbul Adliyesi Asliye Ticaret Mahkemeleri'nden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu İstanbul Asliye Ticaret Mahkemeleri'nden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin. Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescili tarihinden itibaren 4 yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

Özel Denetim İsteme Hakkı

TTK'nın 438. maddesi uyarınca, 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 kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi 30 gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu İstanbul Adliyesi Asliye Ticaret Mahkemeleri'nden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

[Şirket, [●].[●]. [●] tarih ve [●]/[●] sayılı yönetim kurulu kararı ile,

- Şirket'in Esas Sözleşmesi 6. maddesinin vermiş olduğu yetkiye istinaden 1.800.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye içinde kalmak suretiyle, Şirket'in 360.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakit karşılığı olmak [443.053.854]'ye çıkarılmasına,
- Artırılan [83.053.854] TL sermayeyi temsil etmek üzere beheri 1,00 TL itibari değerinde [83.053.854] adet nama yazılı Ana Paylar'ın ihraç edilmesine,
- Şirket pay sahiplerinin sahip olduğu yeni pay alma haklarının halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmasına ve
- ihraç edilecek [83.053.854] TL nominal değerinde [83.053.854] adet payın itibari değerinin üzerinde bir fiyatla, Kurul'un ilgili mevzuatı doğrultusunda Borsa İstanbul'da halka arz edilmesine

karar vermiştir.]

[Şirket, [●].[●]. [●] tarih ve [●]/[●] sayılı yönetim kurulu kararı ile,

- Yeterli talep olması halinde, Şirket ortaklarından [Turkish Retail'in]¹⁵ pay sahibi konumunda olduğu Şirket ödenmiş sermayenin %10'una karşılık gelen beheri 1 TL nominal değerinde, toplam 36.000.000 TL nominal tutarlı 36.000.000 adet Ana Paylar'ın bir kısmının ya da tamamının ek satışa konu edilmesi talebinin kabul edilmesine ve

¹⁵ Gerçekleştirilecek hisse devri akabinde Turkish Retail yerine Turkish Holdings ek satış yapacaktır. Detaylı bilgi için Bölüm 2 (Özet) B.5.

- Yeterli talep olması halinde, Şirket ortaklarından Templeton'ın pay sahibi konumunda olduğu Şirket ödenmiş sermayesinin %10'una karşılık gelen beheri 1 TL nominal değerde, toplam 36.000.000 TL nominal tutarlı 36.000.000 adet Ana Paylar'ın bir kısmının ya da tamamının ek satışa konu edilmesi talebinin kabul edilmesine

karar vermiştir.]

[Turkish Retail'in, [●].[●]. [●] tarih ve [●]/[●] sayılı yönetim kurulu kararı ile, halka arz kapsamında, yeterli talep olması halinde, Şirket nezdinde sahip olduğu, toplam 36.000.000 TL'ye kadar nominal değerli Ana Paylar'ın ek satış hakkı kapsamında satışa sunulmasına karar verilmiştir.]¹⁶

Templeton'ın, 28 Şubat 2018 tarihli kararı ile, halka arz kapsamında, yeterli talep olması halinde, Şirket nezdinde sahip olduğu, toplam 36.000.000 TL'ye kadar nominal değerli Ana Paylar'ın ek satış hakkı kapsamında satışa sunulmasına karar verilmiştir.

24.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi hâlinde diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nin 24 üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208 inci maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn'nin 23 üncü maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, söz konusu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihten önceki otuz gün içinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların ortalamasından satın almakla yükümlüdür.

Pay sahibinin SPKn'nun 23 üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına haksız bir biçimde engel olunması, genel kurul

¹⁶ Gerçekleştirilecek hisse devri akabinde Turkish Retail yerine Turkish Holdings ek satış yapacaktır. Detaylı bilgi için Bölüm 2 (Özet) B.5.

toplantısına usulüne uygun davet yapılmaması veya gündemin usulüne uygun bir biçimde ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki açıklama geçerlidir.

Önemli nitelikteki işlemlerin görüşüleceği genel kurul toplantısının gündeminde, bu kararlara muhalefet oyu kullanacak pay sahiplerinin ortaklıktan ayrılma hakkının bulunduğu hususu ile bu hakkın kullanılması durumunda payların ortaklık tarafından satın alınacağı bedel yer alır.

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:

Yoktur.

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 başlaması öncesinde, SPK haricinde, halka arz edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa'nın uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa İstanbul'un Şirket paylarının halka arz sonrasında işlem görüp görmeyeceğine ilişkin görüşlerine izahnamenin 1. nolu bölümünde yer verilmiştir.

Halka arzda SPK ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Halka arz edilen payların nominal değeri [83.053.854] TL olup, Şirket'in çıkarılmış sermayesine oranı %[18,75]'tir.

Ek satış kapsamında halka arz edilecek payların nominal değeri toplam 72.000.000 TL olup, Şirket'in çıkarılmış sermayesine oranı [%16,25]'tir.

Ek satışın tamamının gerçekleşmesi halinde halka arz edilecek payların nominal değeri toplam [155.053.854] TL, çıkarılmış sermayeye oranı %[35] olmaktadır.

Ek satış dahil halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	Birim Nominal Değer	Halka Arz edilen Pay Adedi	Toplam Nominal Değeri	Sermayeye Oranı
Ana Pay	Hamiline	1 TL	[155.053.854]	[155.053.854]	[%35,00]

25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arz edilecek paylar için 2 (iki) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahipleri satış duyurusunda belirtilecektir. Halka arzın 2018 yılının Mayıs ayı içerisinde tamamlanması planlanmaktadır.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış Yöntemi:

Satış, Garanti Yatırım liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından fiyat aralığı ile talep toplama ve en iyi gayret aracılığı yöntemiyle gerçekleştirilecektir.

Başvuru Şekli:

Şok Marketler paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır:

- a) **Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar:** Yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye'de ikametgah sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanları ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşlarını da kapsamak üzere, aşağıda

tanımlanan Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurtdışı Kurumsal yatırımcılar tanımları dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir.

b) Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar: Merkezi Türkiye’de bulunan;

- Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansmanı kuruluşları, varlık yönetim şirketleri;
- Emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun geçici 20. maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar,
- Kamu kurum ve kuruluşları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası,
- Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurulca kabul edilebilecek diğer kuruluşlar,
- Aktif toplamının 50.000.000 TL, yıllık net hâsılatının 90.000.000 TL, özsermayesinin 5.000.000 TL üzerinde olması kıstaslarından en az ikisini taşıyan kuruluşlar.

c) Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar: Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar’la tanımlanan yurtdışında yerleşik olan, aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri ile bunlara muadil yurtdışında yerleşik kuruluşlar, emekli ve yardım sandıkları ve vakıflar ile Dünya Bankası ve Uluslararası Para Fonu gibi uluslararası kuruluşlardır. Paylar, Türk mevzuatı uyarınca BİST’te işlem görecektir şekilde halka arz edildiğinden, bu kategoriden talepte bulunan yatırımcılar payları Türkiye’de satın alacaklardır.

Bu halka arzda pay satın almak isteyen Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurtiçi Kurumsal Yatırımcıların halka arz süresi içinde ve işbu izahnamenin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen başvuru yerlerine müracaat ederek talep formu doldurmaları gerekmektedir. Yatırımcılar, talep formunda, talep ettikleri pay adedini ve pay fiyatını belirteceklerdir.

Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar sadece Garanti Yatırım’a başvuruda bulunabileceklerdir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, talep formlarına ekleyeceklerdir:

1. Gerçek Kişi Yatırımcılar: Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi
2. Tüzel Kişi Yatırımcılar: İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve ticaret sicili kayıt belgesi fotokopisi

Tüm yatırımcılar, fiyat aralığı içerisinde kalmak kaydıyla, 1 kuruş fiyat adımlarında olmak kaydıyla 5 farklı fiyat seviyesinden farklı miktarlardaki taleplerini konsorsiyum üyelerine iletebilecekleri gibi, taleplerini fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri lot adedi şeklinde veya fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri toplam pay bedeli şeklinde de konsorsiyum üyelerine iletebilirler.

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra, II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği’nin Ek’inde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen ve KKTC vatandaşları ile Türkiye’de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlar da iptal edilerek dağıtıma dâhil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle

iptal edilen kayıtlar, [talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan] sonra dağıtım işlemi aşağıdaki şekilde gerçekleştirilecektir.

Öncelikle, nihai halka arz fiyatının belirlenmesi ile birlikte nihai talep adedi belirlenecektir:

- Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar için, yatırımcıların farklı fiyat seviyelerinden girmiş oldukları farklı talep adetleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir. Farklı fiyat seviyelerinden farklı talep adedi giren yatırımcılar için nihai halka arz fiyatına eşit veya üstündeki en yakın fiyattan girmiş oldukları talep dikkate alınacaktır. Yatırımcıların ilettiği bu fiyatlardan nihai arz fiyatına eşit veya nihai arz fiyatından yüksek en yakın fiyat “Talep Fiyatı” olarak anılacaktır. Ayrıca, Talep Fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasındaki farkın ilave pay talebine dönüştürülmesini isteyen yatırımcıların bu yöndeki talepleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir. Fiyattan bağımsız sadece adet bazında talepte bulunan yatırımcılar için bu adet nihai talep adedi olarak dikkate alınacaktır. Fiyattan bağımsız sadece pay bedeli olarak talepte bulunan yatırımcılar için bu pay bedelinin nihai halka arz fiyatına bölünmesiyle (küsurat aşağı yuvarlanarak) elde edilen adet nihai talep adedi olarak dikkate alınacaktır.
- Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar için, farklı fiyat seviyelerinden girmiş oldukları farklı talep adetleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir. Farklı fiyat seviyelerinden farklı talep adedi giren yatırımcılar için nihai halka arz fiyatına eşit veya üstündeki en yakın fiyattan girmiş oldukları talep dikkate alınacaktır. Fiyattan bağımsız sadece adet bazında talepte bulunan yatırımcılar için bu adet, talep adedi olarak dikkate alınacaktır. Fiyattan bağımsız sadece pay bedeli olarak talepte bulunan yatırımcılar için bu pay bedelinin nihai halka arz fiyatına bölünmesi ile (küsurat oluşması durumunda aşağı yuvarlanacaktır) elde edilen talep adedi dikkate alınacaktır.

Her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır:

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım: Oransal Dağıtım Yöntemine göre yapılacaktır. İlk aşamada (yetmesi kaydıyla), talepte bulunan tüm Yurtiçi Bireysel Yatırımcılara birer adet pay verilecek, daha sonra, Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar için geriye kalan tahsisat miktarının, kalan pay talep miktarına bölünmesi ile “Arzın Talebi Karşılama Oranı” bulunacaktır. Bulunan Arzın Talebi Karşılama Oranı her bir yatırımcıya ait kişisel talep ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır.

Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir Yurtiçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Garanti Yatırım’ın önerileri de dikkate alınarak Şirket tarafından karar verilecektir.

Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir Yurtdışı Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Garanti Yatırım’ın önerileri de dikkate alınarak Şirket tarafından karar verilecektir.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlere göre dağıtım yapılırken, hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Şirket'in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Garanti Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 1 (bir) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Şirket'e verecektir. Şirket, dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayı Garanti Yatırım'a bildirecektir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar'ın işbu izahnamenin 25.1.3.2.c (Başvuru yerleri) maddesinde belirtilen Konsorsiyum Üyelerinin başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurtiçi Bireysel yatırımcılar, fiyat aralığının içerisinde kalmak kaydıyla, 1 (bir) kuruş adımlarında olmak üzere 5 (beş) farklı fiyat seviyesinden farklı miktardaki taleplerini Konsorsiyum Üyelerine iletebilecekleri gibi taleplerini fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri pay adedi şeklinde veya fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri toplam pay bedeli şeklinde de Konsorsiyum Üyelerine iletebilirler. Ancak, izahnamenin 25.1.3.2.c (Başvuru yerleri) maddesinde yer alan ilgili tabloda belirtilen başvuru yerlerinden başvuracak Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar sadece fiyat aralığı tavanından talepte bulunabileceklerdir.

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay bedelini kısmen veya tamamen nakden yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen daha önce farklı bir işleme teminat olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir bloke olmayan kıymetlerin ve/veya dövizlerin bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilirler. Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar için "Talep Bedeli", talep ettikleri pay adetleri ile talep ettikleri pay fiyatı çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutarlardan en yüksek olanıdır.

A- Nakden Ödeme:

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedeli'ni bedelleri nakden ve/veya hesaben yatırabileceklerdir.

Halka arz hesabı olarak T. Garanti Bankası A.Ş. İstanbul Kurumsal Şubesi'nde açılmış olan TR75 0006 2000 3810 0006 2552 27 numaralı hesap kullanılacaktır. Hesap sahibi Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'dir.

B- Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar'ın Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve/veya dövizler, teminat oranları ve teminata alıŖta ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıda gösterilmektedir:

Teminata Alınacak Kıymet /Döviz	Pay Talep Bedeli karşılığında alınacak blokaj tutarları	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Para Piyasası Fonu	Ödenmesi gereken bedel / %97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	Ödenmesi gereken bedel / %97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı

Teminata Alınacak Kıymet /Döviz	Pay Talep Bedeli karşılığında alınacak blokaaj tutarları	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
TL DİBS	Ödenmesi gereken bedel / %95	Her bir Konsorsiyum Üyesinin çalıştığı bankanın ilgili günde ilk açıkladığı gösterge alış fiyatı	DİBS'lerde her bir Konsorsiyum Üyesinin çalıştığı bankanın ilgili gündeki işlem anındaki cari alış fiyatı
OSBA (her aracı kurum sadece kendi ihraç ettiği ve işlem görenleri kabul edebilir)	Ödenmesi gereken bedel / %50	BİST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	BİST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Hisse senedi fonu	Ödenmesi gereken bedel / %90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Borçlanma Araçları Fonu	Ödenmesi gereken bedel / %90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Değişken fon	Ödenmesi gereken bedel / %90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Pay (BİST 30'da yer alan paylar)	Ödenmesi gereken bedel / %90	BİST Pay Piyasası'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	BİST Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)	Ödenmesi gereken bedel / %90	TCMB tarafından açıklanan birgün öncesinin alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Her bir Konsorsiyum Üyesinin çalıştığı bankanın cari kuru
Vadeli Mevduat Blokesi - TL	Ödenmesi gereken bedel / %100	-	-
Vadeli Mevduat Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)	Ödenmesi gereken bedel / %90	TCMB tarafından açıklanan birgün öncesinin alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, tahsilatın yapıldığı andaki her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın söz konusu döviz alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)Mevduatın bozulması sırasında yatırımcının tüm mevduatı bozulmayacak, sadece blokaja alınan tutar kadar kısım bozulacaktır.

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle talepte bulunan Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler ve/veya dövizler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler bozdukulacaktır. Birden fazla kıymetin teminata konu olması durumunda, talep formunda seçilmiş olan kıymetler en likit olandan en az likit olana doğru sıralanarak bozdukulacaktır. Ancak ilgili talep formunda belirtmek suretiyle, Konsorsiyum Üyesi aracı kurumlar ve acentelerin teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile resen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yurtiçi Bireysel Yatırımcıların teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir.

Konsorsiyum Üyeleri ile acenteleri birbirlerinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler ve teminatları farklı şekilde nakde dönüştürebilirler.

Dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talepte bulunan Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar, talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için teminata alınan kıymetler üzerinde, hesabın bulunduğu Konsorsiyum Üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi halinde, teminat niteliğindeki kıymetler ve/veya dövizler, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtara gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından, yukarıdaki tabloda belirtilen "Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat" üzerinden re'sen paraya çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re'sen tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zararlardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaktırlar.

Her bir Konsorsiyum Üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dâhilinde kalmak kaydıyla talep tarihinde herhangi bir teminatlandırma yapılmaksızın kredili başvurularını kabul edebilirler. Kredi, dağıtım sonuçları belli olduktan sonra, hak edilen pay adedinin nihai halka arz fiyatı ile çarpılması sonucu bulunan tutarın tahsil edildiği günden itibaren kullanılmış sayılacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar

Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar'ın işbu izahnamenin 25.1.3.2.c (Başvuru yerleri) maddesinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'ne talep formu doldurarak talepte bulunabilirler.

Yurtiçi kurumsal tüm yatırımcılar, fiyat aralığının içerisinde kalmak kaydıyla, 1 (bir) kuruş fiyat adımlarında olmak üzere 5 (beş) farklı fiyat seviyesinden farklı miktardaki taleplerini Konsorsiyum Üyeleri'ne iletebilecekleri gibi taleplerini fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri pay adedi şeklinde veya fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri toplam pay bedeli şeklinde de Konsorsiyum Üyeleri'ne iletebilirler.

Talebi giren aracı kurum talepte bulunan yurtiçi kurumsal yatırımcıların taleplerini kabul edip etmemekle serbest olacaktır. Yurtiçi kurumsal yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları pay bedellerini taleplerini giren aracı kuruma ödemekten imtina edemezler.

Yurtiçi kurumsal yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir.

Yurtiçi kurumsal yatırımcılar almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerini konsorsiyuma iletilmesini takip eden ikinci iş günü saat 12:00'ye kadar talep ettikleri konsorsiyum üyesine ödeyeceklerdir.

Yurt içi kurumsal yatırımcıların bu şekilde yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır. Yurtiçi kurumsal yatırımcılarının pay bedellerinin ödenmemesi ile ilgili risk talebi giren aracı kuruma ait olup talebi giren yetkili kuruluş dağıtım listesini konsorsiyuma iletilmesini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde ilgili pay bedellerini Garanti Yatırımın bildireceği halk arz özel hesabına yatırmak zorundadır.

Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar

Yurtdışı kurumsal yatırımcılar sadece Garanti Yatırıma başvuruda bulunabilecektir.

Yurt dışı kurumsal, fiyat aralığının içerisinde kalmak kaydıyla, 1 (bir) kuruş adımlarında olmak üzere 5 (beş) farklı fiyat seviyesinden farklı miktardaki taleplerini Konsorsiyum Lideri Garanti Yatırım'a iletebilecekleri gibi taleplerini fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri pay adedi şeklinde veya fiyattan bağımsız olarak pay bedeli şeklinde Garanti Yatırım'a iletebilirler.

Yurtdışı kurumsal yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir.

Yurtdışı kurumsal yatırımcılar almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerini konsorsiyuma iletilmesini takip eden ikinci iş günü saat 12:00 ye kadar ödeyeceklerdir. Yurtdışı kurumsal yatırımcıların bu şekilde yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır.

c) Başvuru yerleri:

Şok Marketler paylarının halka arzına Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar kategorilerinden katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki tüm yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili acente olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler.

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı kurum olan bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. İnternet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM vasıtasıyla talep başvurusunda bulunmak isteyen Yurtiçi Bireysel Yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) gerekmektedir.

Yurtdışı Kurumsal Yatırımcıların talepleri sadece Garanti Yatırım tarafından toplanacaktır.

KONSORSİYUM LİDERİ:

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sok. No: 1 Beşiktaş 34337 İSTANBUL

Tel: (0212) 384 10 10, Faks: (0212) 352 42 40

Garanti Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük, Akdeniz, Ankara, Antakya, Bağdat Caddesi, Balıkesir, Başkent, Batı Anadolu, Batı Karadeniz, Bursa, Çukurova, Diyarbakır, Doğu

Karadeniz, Ege, Esentepe, Gayrettepe, Güneşli, Güney Ege, Güneydoğu Anadolu, İç Anadolu, İzmir, K.K.T.C., Kozyatağı, Malatya, Orta Anadolu, Pendik, Samsun ve Sirkeci Şubeleri,

Türkiye Garanti Bankası A.Ş.'nin tüm Şubeleri, www.garanti.com.tr adresi, [●] uygulaması ve [●] no'lu telefon.

KONSORSİYUM ÜYELERİ:

[●]

Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin teminata kabul edeceği kıymetler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

[●]

Yurtiçi Bireysel Yatırımcı taleplerinin sadece fiyat aralığı tavanından toplanacağı başvuru yerleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

[●]

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır. Paylar, Şirket tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyelerine iletilmesini takip eden en geç 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir.

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:

a) Talep toplama öncesi aşağıdaki durumlardan birisinin oluşması halinde Garanti Yatırım ve Halka Arz Edenler arasında imzalanan Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde, Konsorsiyum Lideri ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından derhal sona erdirilip, halka arz durdurulabilecek ve/veya ileri bir tarihe ertelenebilecektir.

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle halka arza ilişkin yükümlülüklerin yerine getirilmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka arzı etkileyebilecek savaş hali, yangın, deprem, su baskını gibi tabi afetler,
- Garanti Yatırım ve/veya Halka Arz Edenler tarafından ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör ya da Şirket'in mali bünyesindeki gelişmelerin Garanti Yatırım'ın Halka Arz Edilecek Paylar'ı pazarlamasına imkân vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,
- Şirket ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin yönetici, doğrudan ve dolaylı ortakları ve bağlı kuruluşları ile Şirket ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahipleri hakkında payların

pazarlanmasını ve halka arzı etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava, icra ve/veya sair adli takip başlatılması.

- Talep toplama süresinin başlangıcından önce Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından halka arzdan vazgeçilmesi.

b) Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin Şirket tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde, Garanti Yatırım ve/veya Halka Arz Edenler aralarında imzalanan Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesini feshedilebilir.

- Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin Şirket tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte halka arzın tamamlanmasını engelleyecek önemli bir sebebin ortaya çıkması halinde,

“Önemli sebep”, Türkiye dışında yatırımcılara satılması planlanan payların tahsisatının herhangi bir nedenle sonuçlandırılmaması dâhil olmak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere uygulamada “önemli sebep” olarak kabul edilen durumlar ile dünyanın herhangi bir yerinde veya Türkiye’de ciddi ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran gelişmeleri de içermektedir.

- Her ne sebeple olursa olsun halka arz edilmesi planlanan tutarın en az %70’inin Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar tahsis grubuna ayrılamaması,

- Nihai halka arz fiyatının tespitinde Garanti Yatırım ve Halka Arz Edenler arasında uzlaşmaya varılamaması durumunda,

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi’nden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması durumunda,

- Toplanan kesin talebin ek satış hariç satışa sunulan pay miktarından az olması durumunda

c) Dağıtım listesinin Şirket tarafından onaylanmasından payların yatırımcılara teslimine kadar geçen süreçte Türkiye dışında yatırımcılara satılması planlanan payların satışının herhangi bir nedenle sonuçlandırılmaması ile dünyanın başlıca finans piyasaları veya Türkiye’de ciddi olumsuz ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran gelişmelerin oluşması halinde, Garanti Yatırım ve Halka Arz Edenler arasında imzalanan Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesini feshedilebilir.

(a), (b) ve (c) maddelerinde yer alan koşullar nedeniyle halka arzın iptali halinde, Halka Arz Edenler, nakit olarak talepte bulunan yatırımcıların talep bedellerinin T.C. Merkez Bankası gecelik faizi üzerinden nemalandırılmış tutarlarını yatırımcılara ödeyecektir.

25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

a) Talep Fiyatı ile oluşacak nihai fiyat arasındaki farkın talebe dönüşmesini talep eden yatırımcılar için iade esasları aşağıdaki gibi olacaktır:

Yurtiçi Bireysel Yatırımcıların farklı fiyat seviyelerinden girmiş oldukları farklı talep adetleri dikkate alınarak belirlenecek nihai talep adedinden belirtmiş oldukları talep fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasında oluşacak iade tutarı kadar ekstra bir pay talebinde bulunup bulunmamaya yönelik tercihlerini talep formunda ilgili alanı işaretleyerek beyan edeceklerdir.

İzahnamenin 25.1.3.2 (c) maddesinde yer alan ilgili tabloda belirtilen başvuru yerlerinden sadece fiyat aralığı tavanından talepte bulunan Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar ise tavan fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasında oluşacak iade tutarı kadar ekstra bir pay talebinde bulunup bulunmamaya yönelik tercihlerini talep formunda ilgili alanı işaretleyerek beyan edeceklerdir. Bu yatırımcılar için talep fiyatı tavan fiyat olacaktır.

Yatırımcının iade tutarını pay olarak talep etmeye yönelik tercihini belirtmesi durumunda, talep fiyat ile nihai halka arz fiyatı arasındaki fark, ilave pay talebi olarak yatırımcı talebine yansıtılacak ve ancak bu yansıtılmalardan sonra payların dağıtım işlemine başlanacaktır. Bedel farkının talebe dönüştürülmesinden sonra kalan bakiye ve/veya karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin konsorsiyum üyelerine teslim edilmesini takiben derhal, talebi giren konsorsiyum üyeleri tarafından izahnamenin 25.1.3.2 (c) maddesinde belirtilen başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen Yurtiçi Bireysel Yatırımcılara iade edilecektir.

b) Talep Fiyatı ile oluşacak nihai fiyat arasındaki farkın talebe dönüşmesini talep etmeyen yatırımcılar için iade esasları aşağıdaki gibi olacaktır:

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli ve nihai halka arz fiyatı ile Talep Fiyatı arasında oluşan farklar, dağıtım listesinin konsorsiyum üyelerine teslim edilmesini takiben derhal, satışı gerçekleştiren konsorsiyum üyeleri tarafından, başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen yatırımcılara iade edilecektir ve kıymet blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar İşbu izahnamenin 'Halka arza başvuru süreci' başlıklı 25.1.3.2. no'lu Bölümünün 'b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi' başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep miktarının 1(bir) lot (1 TL) ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcılar için herhangi bir lot sınırlaması yoktur. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

Kurul'un II-5.1 sayılı izahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü ve SPKn'nin 8 inci 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 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, izahnamede herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

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 azami

dağıtım listesinin kesinleştiğinin konsorsiyum üyelerine bildirimini takip eden iki iş günü içerisinde teslim edilecektir.

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

Ortakların yeni pay alma hakları 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:

Kişi	Kurum
Ela Sarı	ASC Avukatlık Ortaklığı
Melis Mercan	ASC Avukatlık Ortaklığı
Okan Beygo	ASC Avukatlık Ortaklığı
Derin Altan	Çakmak-Gökçe Avukatlık Bürosu
Eren Ayanlar	Çakmak-Gökçe Avukatlık Bürosu
Ali Bekçe	Deloitte
Ayşegül Tan Hazar	Deloitte
Birgül Öksüz	Deloitte
Burç Seven	Deloitte
Cansu Soylu	Deloitte
Cem Tezgör	Deloitte
Cüneyt Kırlar	Deloitte
Doruk Dövüşken	Deloitte
Fulya Çorakçı	Deloitte
Hakan Erten	Deloitte
Işıl Bilgin	Deloitte
Murat Türkkan	Deloitte
Ömer Yüksel	Deloitte
San Güroğlu	Deloitte
Seda Baycan	Deloitte
Serdar Ruacan	Deloitte
Sevim Pınar	Deloitte

Şafak Gümüşel	Deloitte
Şule Ünsal	Deloitte
Tansu Yücel	Deloitte
Tolga Sirkecioğlu	Deloitte
Akın Kozikoğlu	Garanti Yatırım
Anıl Karakaya	Garanti Yatırım
Cansu Bahadır	Garanti Yatırım
Gökşen Yavuz Koç	Garanti Yatırım
İbrahim Halil Öztop	Garanti Yatırım
Kadir Levent Aydın	Garanti Yatırım
Metin Özhan	Garanti Yatırım
Poyraz Koğacioğlu	Garanti Yatırım
Zeki Şen	Garanti Yatırım
Aytaç Tombaz	Şok
Bedrettin Koyuncu	Şok
Can Akan	Şok
Fatih Tavman	Şok
Funda Çoban	Şok
Korhan Şişçi	Şok
Mustafa Kurtçu	Şok
Nilhan Gülbahçe	Şok
Oğuz Özkan	Şok
Seda Köklüer	Şok
Selda Savran	Şok
Sümeyya Cin	Şok
Tarık Uçur	Şok
Uğur Demirel	Şok
Umur Saygılı	Şok
Yasemin Doğan	Şok
Yüksel Gök	Şok
Ziya Kayacan	Şok
Can Özdoğar	Templeton
Erman Kalkandelen	Templeton
Mustafa Aydemir	Templeton
Batur Ozyar	Ünlü
Berk Özberk	Ünlü
Hakan Tezguler	Ünlü
Kağan Çevik	Ünlü
Ozlem Turgay	Ünlü
Sedef İnci	Ünlü
Simge Unduz	Ünlü
Tunc Yıldırım	Ünlü
Yasemin Ahmetoglu	Ünlü
Ahmet Ziyaeddin Öztürk	Yıldız Holding
Ali Gülerman	Yıldız Holding
Ali Ülker	Yıldız Holding

Alp Sarıgün	Yıldız Holding
Alper Yılmaz	Yıldız Holding
Ayşe Ertürkoğlu	Yıldız Holding
Barış Öner	Yıldız Holding
Başak Palabıyık	Yıldız Holding
Berksu Kahraman	Yıldız Holding
Burcu Ateş Sertakan	Yıldız Holding
Can Akçal	Yıldız Holding
Cem Kütük	Yıldız Holding
Ceren Ceylan	Yıldız Holding
Cihangir Çimenoglu	Yıldız Holding
Çiğdem Demir	Yıldız Holding
Derya Ataman	Yıldız Holding
Didem Sürmeli	Yıldız Holding
Duygu Özsancağ	Yıldız Holding
Elif İncesu	Yıldız Holding
Elvan Eryürek	Yıldız Holding
Emir Erçel	Yıldız Holding
Emre Ertürk	Yıldız Holding
Emre Hasgöl	Yıldız Holding
Eren Keçecioğlu	Yıldız Holding
Esra Çevik Yürekli	Yıldız Holding
Fatih Samet Güngör	Yıldız Holding
Furkan Ayrancı	Yıldız Holding
Gizem Kınoglu	Yıldız Holding
Gözde Gümüşbaş	Yıldız Holding
Gözde Uzun	Yıldız Holding
Hüseyin Avni Metinkale	Yıldız Holding
Hüseyin Yiğit Soylu	Yıldız Holding
İbrahim Taşkın	Yıldız Holding
İlhan Öcal	Yıldız Holding
İlter Oktay	Yıldız Holding
İsmail Sümengen	Yıldız Holding
M. Emre Ertürk	Yıldız Holding
Mehmet Uçan	Yıldız Holding
Melis Egeryılmaz	Yıldız Holding
Mert Güzel	Yıldız Holding
Merve Ülgüt	Yıldız Holding
Mine Şule Yazgan	Yıldız Holding
Muhammet Erdoğan	Yıldız Holding
Murat Bilgiç	Yıldız Holding
Murat Ülker	Yıldız Holding
Murtafa Tercan	Yıldız Holding
Mustafa Önder Kıyıklık	Yıldız Holding
Nagihan Şengül Karpuz	Yıldız Holding
Naz Hocaoglu	Yıldız Holding

Nurtaç Afridi	Yıldız Holding
Oktay Perçinel	Yıldız Holding
Özen Yerlikaya Muran	Yıldız Holding
Özlem Altay	Yıldız Holding
Pınar Üner	Yıldız Holding
Senem Erdil	Yıldız Holding
Sina Kartal	Yıldız Holding
Sinan Akdal	Yıldız Holding
Tanla Dağtekin	Yıldız Holding
Tuğba Turhan	Yıldız Holding
Yusuf Gümüş	Yıldız Holding
Yüksel Göçmez	Yıldız Holding
Beyza Bürkev	Zarakol PR
Necla Zarakol	Zarakol PR
Nurcan Akad	Zarakol PR
Simla Aydın Natal	Zarakol PR
Süreyya Erbayrak	Zarakol PR

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:

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

[●] TL nominal değerdeki [●] kısmı Yurtiçi Bireysel Yatırımcılara

[●] TL nominal değerdeki [●] kısmı Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılara

[●] TL nominal değerdeki [●] kısmı Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılara

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdelere:

[Yukarıda belirtilen tahsisat oranları talep toplama neticesinde Şok'un onayı ile aşağıdaki koşullar çerçevesinde Garanti Yatırım tarafından değiştirilebilecektir.

- Talep toplama süresi sonucunda belirli bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş olması durumunda ilgili gruba tahsis edilen tutarın karşılanmayan kısmı Şok'un onayı ile diğer gruplara aktarılabilir.
- Talep toplama süresinin sonunda yurtdışı yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak kadar talep gelmiş olsa dahi, Şok'un onayı ile yurtdışı yatırımcılara

tahsis edilen tutar, [%30]'dan fazla olmamak üzere azaltılarak bu miktar diğer tahsisat gruplarına aktarılabilir.]

c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yurtiçi bireysel yatırımcılar tahsisat grubunda fazla talep olması durumunda uygulanacak farklı bir yöntem bulunmamaktadır.

İhraççının çalışanlarına ayrılmış bir tahsisat grubu bulunmamaktadır.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Halka arz sürecinde herhangi bir yatırımcı grubuna herhangi bir ayrıcalık tanınmamıştır.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yurtiçi bireysel yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam lot adedinden az veya eşit olduğu durumlarda, talebi bilgi eksikliğinden iptal edilmemiş, o gruptaki tüm yatırımcılara en az 1 (bir) lot dağıtılacaktır.

Yurtiçi bireysel yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam lot adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer lot dağıtılacağına Garanti Yatırım'ın önerileri dikkate alınarak, Şok tarafından Kurul'un Seri II-5-2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 19. maddesinde yer alan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir.

Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar için oransal dağıtım yöntemi kullanılacağından herhangi bir mükerrer talep kontrolü işlemi yapılmayacaktır.

Yurtiçi kurumsal ve yurtdışı kurumsal yatırımcılar için talep toplama sonucunda payların dağıtımı sırasında bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların yalnızca yüksek miktarlı talep tutarları hesaplamada dikkate alınacaktır. Farklı konsorsiyum üyelerinden eşit miktarda mükerrer talepte bulunulmuş ise veya eksik bilgi girişinden dolayı kararsız kalınan durumlarda Konsorsiyum Üyelerinin kurum unvanlarının alfabetik önceliğine bakılacaktır.

Mükerrer taleplerin tespiti amacıyla, yapılan kontrol sonucunda başvuru taleplerinin satışa sunulan pay tutarından az olması halinde, bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların en yüksek miktarlı ikinci talep tutarları da hesaplamada dikkate alınacaktır. Satışa sunulan pay tutarının tamamını karşılayacak talep belirleninceye kadar hesaplamaya bu şekilde devam edilecektir.

f) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilirlik tarihleri:

Yoktur

g) 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 edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracılık eden yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkündür.

25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Halka arzda talepte bulunan yatırımcılar, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden iş günü talepte bulundukları konsorsiyum üyesine başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarlarını öğrenebilirler.

25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklara ait payların, ek satışa konu olup olmayacağı hakkında bilgi:

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde, Templeton'a ait 36.000.000 TL ve Turkish Retail'e ait 36.000.000 TL olmak üzere toplam 72.000.000 TL nominal değere kadar payın dağıtımına tabi tutulacak pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

b) Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal değeri ve oranları ile satış yöntemi ve süresi:

Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal tutarı 72.000.000 TL'dir. Bu paylar halka arz edilecek toplam payların %[16,25]'ine denk gelmektedir. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde ek satış hakkı kullanılabilecek ve ek satışa konu edilecek miktar, halka arz edilecek pay miktarına eklenerek dağıtımına tabi tutulacaktır. Ek satışa konu payların yatırımcı grupları arasındaki dağılımı tahsisat oranına bağlı kalmadan Garanti Yatırım tarafından verilecek öneriler doğrultusunda, [Şok] tarafından belirlenerek kesinleştirilecektir.

Ek satışa ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Ek Satış Yöntemi	Adet	Nominal Değer	Pay Grubu	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Ortak Satışı	72.000.000	72.000.000TL	Ana pay	[%16,25]
Aracı Kurumun Ortaklardan Ödünç Alacağı Payların Satışı	-	-	-	-
TOPLAM	72.000.000	72.000.000TL	Ana pay	[%16,25]

c) Ek satışın aracı kurumca ortaklardan ödünç alınacak payların satışı yoluyla gerçekleştirilmesinin planlandığı kısmı ile ilgili açıklama:

Ek satış ortak satışı yöntemi ile gerçekleştirilecek olup ödünç alma yoluyla bir ek satış gerçekleştirilmeyecektir.

d) Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Ek satıştan elde edilecek gelirler, Garanti Yatırım tarafından gerçekleştirilebilecek fiyat istikrarı uygulaması çerçevesinde kaynak olarak kullanılabilecektir.

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

25.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

Beher adedi 1. TL olan 1 adede denk gelen 1 TL nominal değerdeki payların satış fiyatı [●] ile [●] TL arası olarak belirlenmiştir.

Konsorsiyum üyelerinin, halka arzdan talepte bulunacak yatırımcılardan talep edecekleri ücretler (komisyon ve benzeri giderler) aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Kurum	Hesap açma ücreti*	SPA'nın MKK'ya virmanı	Yatırımcının başka AK hesabına virmanı	EFT ücreti	Damga Vergisi	Diğer
[●]						

*Hesabı olan müşterilerin yeniden hesap açma zorunluluğu yoktur.

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:

Halka arz fiyatı belirlenirken yurtiçi ve yurtdışı pazarlama çalışmaları sonucunda gelen bildirimler dikkate alınmıştır. Nihai halka arz fiyatı ise Garanti Yatırım'ın önerileri dikkate alınarak Halka Arz Edenler tarafından halka arz süreci içerisinde yatırımcılardan gelecek taleplerin değerlendirilmesi sonucunda belirlenerek kesinleştirilecektir. Payların dağıtımı ise belirlenen halka arz fiyatı esas alınarak yapılacaktır.

Nihai halka arz fiyatı talep toplamının bitimini izleyen iş günü KAP'ta ilan edilecektir.

Halka arz fiyat aralığının belirlenmesinde kullanılan yöntemlere ilişkin olarak Garanti Yatırım tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu, yasal süresi içinde, KAP'ta (www.kap.gov.tr) ilan edilecektir. Halka arz fiyatının belirlenmesinde nihai sorumluluk Şok'a 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.]

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:

Son bir yıl içinde bu şekilde gerçekleştirilmiş bir işlem bulunmamaktadır.

25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlara ilişkin bilgiler izahnamenin 25.1.3.2.(c) maddesinde yer almaktadır.

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Türkiye dışında bir halka arz gerçekleştirilmesi planlanmamıştır.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Konsorsiyum lideri ve konsorsiyum üyeleri "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla satışa aracılık edeceklerdir. Bu nedenle aracı kuruluşların herhangi bir yüklenim taahhüdü bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Şok, Templeton, Turkish Retail ve aracı kuruluşlar arasındaki Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi 13.03.2018 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme tarafları tanıtıcı bilgiler, sözleşmenin konusu halka arz edilecek paylar ile ilgili bilgiler, aracılığın türü satış yapılacak yatırımcı grupları, [●], [●], [●] ve konsorsiyumun karşılıklı hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, vergi, resim, harç ve diğer yükümlülükler, satış, tahsisat ve dağıtım ile ilişkin hükümler ile işbu izahnamenin [●] bölümünde belirtilen aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümler içermektedir.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Şok paylarının halka arzında sahip olduğu payları satan paydaşlar [●], [●] ve [●], pay satış geliri, halka arza aracılık eden yatırım kuruluşları ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir.

Sermaye artırımını yolu ile ihraç edeceği payları halka arz edecek olan Şok, halka arzdan şirketin gelir elde edecektir. Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kuruluşların halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürolarının danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu izahnamenin [●] numaralı bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır.

Garanti Yatırım'ın, halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Garanti Yatırım'ın, Şirketin ve %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza aracılık ve konsorsiyum sözleşmesi ile ek satış ve fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sözleşmesi dışında, herhangi bir anlaşma yoktur.

Şok ve halka arzda danışmanlığını yapan ve hukukçu görüşünü oluşturan ASC Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. ASC Avukatlık Ortaklığı ve Şirket veya Yıldız Holding şirketleri arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur.

ASC Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. ASC Avukatlık Ortaklığı'nın Şok'un %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. ASC Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şok ve finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul A.Ş. Yıldız Pazar’da işlem görmesi için başvuruda bulunmuştur.

Halka arzın gerçekleştirilmesi bu payların Borsa’da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, halka arz edilen payların Borsa’da işlem görebilmesi Borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa’nın vereceği olumlu karara bağlıdır.

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 gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., Şirket paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, Garanti Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin herhangi bir taahhüt vermemektedir. Garanti Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi, fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de, gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi 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 ticari unvanı:

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama:

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 Garanti Yatırım'a aittir. Fiyat istikrarında kullanılacak kaynağa ilişkin bilgiler ilerleyen aşamada verilecektir.

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Halka Arz Eden	Adresi	Grup İçinde aldığı Görevler	Pay Sahipliği Haricinde Önemli Mahiyette İlişki
Turkish Retail Investments B.V. ¹⁷	Herikerbergweg 238, Luna ArenA, 1101CM Amsterdam Hollanda	Bulunmamaktadır.	Bulunmamaktadır.
Templeton Strategic Emerging Markets Fund IV, LDC	c/o Maurant Ozannes Corporate Services (Cayman) Limited, Harbour Centre, 42 North Church Street, P.O. Box 1348, George Town, Grand Cayman KY1-1108, Cayman Islands	Bulunmamaktadır.	Bulunmamaktadır.

27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri
Şok'un 360.000.000 TL tutarındaki sermayesinde, ek satış haklarının kullanılması durumunda paylarını halka arz edilen toplam paylara ekleyecek olan Turkish Retail'in 36.000.000 TL ve Templeton'ın 36.000.000 TL nominal değerde payı bulunmaktadır.

Ek satış hakkının kullanılması halinde;

- Templeton, sahip olduğu toplam 36.000.000 TL nominal değerli payların içinden 36.000.000 TL nominal değerli payları,
- Turkish Retail, sahip olduğu toplam 36.000.000 TL nominal değerli payların içinden 36.000.000 TL nominal değerli payları,

ilgili sermaye piyasası mevzuatı yükümlülükleri çerçevesinde ve işbu izahnamede ek satış hakkın kullanımına ilişkin açıklamalar doğrultusunda halka arzda satışa sunulan paylara ilave edeceklerdir.

Ortağın Unvanı	Halka arzdan önce		Halka arzdan sonra (Ek satış hariç)		Halka arzdan sonra (Ek satış dahil)	
	Nominal TL	Oran (%)	Nominal TL	Oran (%)	Nominal TL	Oran (%)
Turkish Retail	180.000.000	50,00	180.000.000	40,63	144.000.000	32,50
Gözde Girişim	140.400.327,27	39,00	140.400.327,27	31,69	140.400.327,27	31,69
Templeton	36.000.000	10,00	36.000.000	8,13	-	0,00
Uğur Demirel	1.439.755	0,40	1.439.755	0,32	1.439.755	0,32
Yasemin Tokuş	900.000	0,25	900.000	0,20	900.000	0,20
Hüseyin Avni Metinkale	720.163,64	0,20	720.163,64	0,16	720.163,64	0,16
Yahya Ülker	277.613,54	0,08	277.613,54	0,06	277.613,54	0,06
Mustafa Yaşar Serdengeçti	262.141	0,07	262.141	0,06	262.141	0,06
Halka açık		-	83.053.854	18,75	155.053.854	35,00

¹⁷ Gerçekleştirilmesi planlanan hisse devri akabinde Turkish Retail yerine Turkish Holdings ortak satışı yapacaktır. Detaylı bilgi için bkz bölüm 2 (Özet) B.5.

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket, 09.03.2018 tarihli ve 2018/14 sayılı yönetim kurulu kararında belirttiği taahhüt ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıkları tarihten itibaren 180 gün süre ile, Şirket'te herhangi bir bedelli sermaye artırımını yapmayacağını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını ve bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını taahhüt etmiştir.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

[Şirket ortaklarından Turkish Retail, [●] tarihli yönetim kurulu kararında belirttiği taahhüdü ile işbu izahnamenin SPK tarafından onaylandığı tarih itibarıyla sahibi olduğu Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıkları tarihten itibaren 180 gün boyunca, borsa fiyatından bağımsız olarak borsada satmayacağını, devretmeyeceğini, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını, bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını ve yönetim kontrolüne sahip olduğu herhangi bir iştirak ya da bağlı ortaklık veya bunlar adına hareket eden kişiler tarafından da bu sınırlamalara uyulmasının sağlayacağını taahhüt etmiştir.^{18]}

Şirket ortaklarından Templeton, 7 Mart 2018 tarihli şirket müdürü kararında belirttiği taahhüt ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarih itibarıyla Şirket nezdinde sahibi olduğu, ek pay satışına tabi olmayan payların (ek pay satışına tabi olup satışı gerçekleşmeyen paylar da dâhil olmak üzere), Şirket paylarının borsada işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün süreyle satmayacağını, devretmeyeceğini, rehnetmeyeceğini veya bu paylar üzerinde sair surette tasarrufta bulunmayacağını, Şirket'in dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını ve/veya bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını taahhüt etmiştir.

Şirket ortaklarından Gözde Girişim, 09.03.2018 tarihli ve 2018/7 sayılı yönetim kurulu kararında belirttiği taahhüdü ile işbu izahnamenin SPK tarafından onaylandığı tarih itibarıyla sahibi olduğu Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıkları tarihten itibaren 180 gün boyunca, borsa fiyatından bağımsız olarak borsada satmayacağını, devretmeyeceğini, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını, bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını ve yönetim kontrolüne sahip olduğu herhangi bir iştirak ya da bağlı ortaklık veya bunlar adına hareket eden kişiler tarafından da bu sınırlamalara uyulmasının sağlayacağını taahhüt etmiştir.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

[Turkish Retail, [●] tarihli yönetim kurulu kararında belirttiği taahhüdü ile Şirket nezdinde sahip olduğu payları, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, halka arz fiyatının altında bir fiyattan borsada satmayacağı ve bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işlem gerçekleştirmeyeceği yönünde karar almıştır.]

Templeton, 7 Mart 2018 tarihli şirket müdürü kararında belirttiği taahhüt ile Şirket nezdinde sahip olduğu payların, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, halka arz fiyatının altında bir fiyattan borsada satmayacağı ve bu

¹⁸ Turkish Holdings, Şirket'te doğrudan pay sahibi olmasının akabinde diğer pay sahipleriyle aynı taahhüdü verecektir. Detaylı bilgi için bkz Bölüm 2 (Özet) B.5.

payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işlem gerçekleştirmeyeceği yönünde karar almıştır

Gözde Girişim, 09.03.2018 tarihli ve 2018/7 sayılı yönetim kurulu kararında belirttiği taahhüdü ile Şirket nezdinde sahip olduğu payları, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, halka arz fiyatının altında bir fiyattan borsada satmayacağı ve bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işlem gerçekleştirmeyeceği yönünde karar almıştır.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

İlerleyen aşamada tamamlanacaktır.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

İlerleyen aşamada tamamlanacaktır.

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

28.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Tahmini Maliyet	Karşıllayan Taraf	Ek Satış Hariç (TL)		Ek Satış Dâhil (TL)	
		Taban Fiyattan	Tavan Fiyattan	Taban Fiyattan	Tavan Fiyattan
Bağımsız Denetim	Şok	[•]	[•]	[•]	[•]
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler	Şok	[•]	[•]	[•]	[•]
Aracılık Komisyonu	Şok	[•]	[•]	[•]	[•]
	Ortak(lar)	[•]	[•]	[•]	[•]
Hukuki Danışmanlık	Şok	[•]	[•]	[•]	[•]
	Ortak(lar)	[•]	[•]	[•]	[•]
MKK Üyelik Ücreti	Şok	[•]	[•]	[•]	[•]
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	Şok	[•]	[•]	[•]	[•]
SPK Kurul Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	Şok	[•]	[•]	[•]	[•]
SPK Kurul Ücreti (Halka arz edilen payların halka arz fiyatı ile nominal değeri arasındaki fark üzerinden)*	Şok	[•]	[•]	[•]	[•]
	Ortak(lar)	[•]	[•]	[•]	[•]
Toplam Maliyet		[•]	[•]	[•]	[•]
Pay Başına Maliyet		[•]	[•]	[•]	[•]
Şok'un Elde Edeceği Halka Arz Geliri		[•]	[•]	[•]	[•]
Şok Tarafından Karşılancak Maliyet		[•]	[•]	[•]	[•]
Şok'un Elde Edeceği Net Halka Arz Geliri		[•]	[•]	[•]	[•]

*Ek satış dâhil olarak ve tavan fiyat üzerinden hesaplanmaktadır.

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Şirket, halka arz sürecinde sahip olduğu payları satan ortakların elde ettiği gelirden herhangi bir pay almayacaktır.

Buna karşın, şirketin sermaye artırımı yolu ile halka arzda satışı planlanan payların satışından kaynak elde edecektir. Şirket tarafından elde edilecek gelir, öncelikle net mali borçluluğun azaltılması amacıyla kullanılacaktır. Bu amaçla, Şirket elde edeceği gelirin büyük kısmını şirketin net mali borçlarının geri ödemesinde, kalan kısmını ise işletme faaliyetleri çerçevesinde kullanacaktır. Geri ödenmesi planlanan borçların içinde, şirketin finansal kurumlara olan borçlarının yanı sıra, ilişkili taraflara ait ticari olmayan borçlar da bulunmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla net mali borç detayı işbu izahnamenin ekinde bulunan bağımsız denetim raporlarında açıklanmış olmakla beraber, özetine aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

31 Aralık 2017			
	Toplam Borçlar	Kısa vadeli	Uzun Vadeli
Banka kredileri	1.402.437.385	1.402.437.385	-
Finansal kiralama borçları	306.573.922	102.412.883	204.161.039
	1.709.011.307	1.504.850.268	204.161.039
İlişkili taraflara diğer borçlar	610.682.298	610.682.298	-
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	34.751.131	34.751.131	-
Nakit ve Nakit Benzerleri	(92.091.962)	(92.091.962)	-
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	(32.148.945)	(32.148.945)	-
	2.230.203.829	2.026.042.790	204.161.039

29. SULANMA ETKİSİ

[İlerleyen dönemde tamamlanacaktır]

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar 31 Aralık 2017 tarihli bağımsız denetimden geçmiş mali tablolarda yer alan veriler esas alınarak yapılmış olup, 29.2 numaralı başlıkta ayrıntılı şekilde yer almaktadır.

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

[İlerleyen dönemde tamamlanacaktır]

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde İhraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Aksu Savaş Çalışkan Avukatlık Ortaklığı	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri

30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Aşağıda belirtilen uzman 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 İzahname'de yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

Mali Tablolar

Şirketin 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren mali tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Unvanı: DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (*Deloitte Touche Tohmatsu Limited üyesi*)

Adres: Eski Büyükdere Caddesi, Maslak Mah. No:1 Maslak No:1 Plaza Maslak 34398 Sarıyer İstanbul

Telefon: 0212 366 60 00

Faks numarası: 0 212 366 60 10

İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Ortak Baş Denetçi: Hakan Erten

Bağımsız denetim şirketinin bağımsız denetim görüşünün, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır. Ayrıca, bağımsız denetim şirketi, Şirket'in 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren mali dönemlerine ilişkin konsolide finansal tablolar ile ilgili olarak aşağıdaki şekilde olumlu görüş vermiştir:

“Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Muhasebe Standartları'na (TMS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.”

Hukukçu Raporu

Yatırımcıların incelemesine sunulan bağımsız hukukçu raporu Aksu Savaş Çalışkan Avukatlık Ortaklığı tarafından hazırlanmıştır.

Adresi: Harmancı Giz Plaza Kat:8, 34410, Levent, İstanbul

Telefon: +90 212 284 98 82

Faks: +90 212 284 98 83

[Ekli] hukukçu raporunda da ayrıca belirtildiği üzere, Aksu Savaş Çalışkan Avukatlık Ortaklığı'nın hukukçu raporunun, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

Diğer Açıklamalar

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket'e aracılık hizmetleri, hukuki danışmanlık hizmetleri ve bağımsız denetim hizmetleri sunan hiçbir taraf, halka arz eden tarafından ihraç edilen ya da Şirket'e ait menkul kıymetleri ya da Şirket'in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Aynı tarafların Şirket ile herhangi bir istihdam, yönetim, denetim ya da sermaye bağlantısı bulunmamaktadır.

Şirket'e yukarıda bahsi geçen hizmetleri sunan taraflar haricinde, İzahname'nin genelinde muhtelif sektör raporlarından, pazar araştırmalarından ve halka açık olan veya olmayan çeşitli kaynaklardan elde edilen bilgilere yer verilmiştir. Şirket olarak burada verilen bilgilerin aynen alındığı, Şirket'in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığı beyan ederiz.

Üçüncü kişilerden alınan söz konusu bilgilerin kaynakları ilgili bölümlerde verilmekte olup, bu bilgilerin doğruluğunu teyit ederiz. Öte yandan, tüm üçüncü kişilerden alınan bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

Şirket, üçüncü kişilerden elde ettiği bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hâle getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere İhraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

Şirketin konsolidasyona tabi olan iştirakleri dışında başka bir finansal yatırımı bulunmamaktadır.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıdaki çalışma, Halka Arz Edilen Paylar'a yapılacak yatırımlara ilişkin olarak Türkiye'de yürürlükte olan vergi uygulamalarının bir özetidir. Çalışma sadece şu anda yürürlükte olan mevzuata dayanmaktadır ve genel anlamda bilgilendirme amaçlıdır. Çalışma, Şirket'in paylarına sahip olmanın doğuracağı bütün vergisel sonuçların tam bir analizini ortaya koyma amacıyla değildir. Yatırımcı adaylarının, kendi durumlarının doğuracağı vergisel sonuçlarla ilişkili olarak kendi vergi danışmanlarına danışmaları gerekmektedir. Çalışma, İzahname'nin tarihi itibarıyla yürürlükte olan yasalar ve onların yorumlarına dayanmaktadır ve bu yasaların, geriye işlerlik ihtimali ile birlikte, değişme olasılıkları mevcuttur.

Türkiye'de Vergilendirme

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, vergi mükelleflerinin gelir vergisi yükümlülüklerini belirleyen iki tür vergi mükellefiyet statüsü vardır. Buna göre Türkiye'de yerleşik bulunan kişiler ve kurumlar ("**Tam Mükellef**") Türkiye'de ve yurt dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden Türkiye'de gelir vergisine tabidir. Türkiye'de yerleşik bulunmayan kişiler ve kurumlar ("**Dar Mükellef**") ise yalnızca Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden Türkiye'de gelir vergisine tabidir.

193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu ("**GVK**") kapsamında; (i) Türk Medeni Kanunu'na göre Türkiye'de yerleşik olan veya (ii) geçici olarak ayrıldıkları dönemlerin haricinde, Türkiye'de bir takvim yılı içinde devamlı olarak altı aydan fazla oturan gerçek kişiler Tam Mükellef olarak değerlendirilir. Bu şartlardan en az birisini sağlamayan gerçek kişiler Türk vergi mevzuatı açısından Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre, sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadi işletmeler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidir. Bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için; (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezi Türkiye dışında olmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Bu koşullardan herhangi birini sağlamayan kurumlar Türk vergi mevzuatı kapsamında Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Sermaye yatırımının Türkiye'de yapılmış olması durumunda kâr paylarından elde edilecek menkul sermaye iratları Türkiye'de elde edilmiş bir gelir kaynağı olarak değerlendirilir. Değer artış kazancı söz konusu olduğunda ise, kazancı doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirmesi" ifadesi ile kastedilen, ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise de, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılmasıdır.

Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin dağıtılan kâr paylarından elde edilecek menkul sermaye iratları ve Halka Arz Edilen Paylar'ın Borsa İstanbul'da elden çıkarılması sonucunda elde edilecek değer artışı kazançları Türkiye'de elde edilmiş gelir kaynağı olarak değerlendirilecektir.

Halka Arz Edilen Paylar'a İlişkin Dağıtılan Kâr Payı ve Kâr Payı Avansı

Tam Mükellef kurumlar tarafından Tam Mükellef gerçek kişilere, Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumlara (Türkiye'de daimi işyeri kabul edilen sürekli yerleşik bir işyeri veya daimi temsilcilik ("**Daimi İşyeri**") aracılığı ile elinde bulunduranlar hariç) dağıtılan kâr payları üzerinden %15 oranında tevkifat yapılır. Gelir vergisi mevzuatı uyarınca kârın nakit olarak dağıtılmaksızın dönüştürülerek sermayeye eklenmesi kar dağıtımı sayılmaz ve bu yolla edinilen hisse senetleri tevkifata tabi değildir.

Türkiye ile kâr payının gerçek lehtarının yerleşik olduğu ülke arasında yürürlükte olan bir çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması varsa; anlaşmada belirtilen şartların varlığı halinde, anlaşmada düzenlenen indirimli oranı esas alınabilir.

Türk vergi mevzuatı çerçevesinde, Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumlara kâr payı geliri üzerinden yapılan tevkifat uygulaması Türkiye’de nihai vergilemedir. Daimi İşyeri bulunmayan Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumlar, tevkifata tabi olan kâr paylarından oluşan menkul sermaye iratları için, Türkiye’de yıllık beyanname veya özel (münferit) vergi beyannamesi vermek mecburiyetinde değildir. Yatırımcı adaylarının Halka Arz Edilen Paylar’dan kar payı yoluyla elde edecekleri gelirlerin, tam mükellef oldukları ülkede hangi usul ve esaslarda vergilendirmeye tabi olacağına ilişkin olarak vergi danışmanlarının görüşünü almaları tavsiye edilmektedir.

Tam Mükellef bir şirket tarafından dağıtılan ve Tam Mükellef kurumlar veya Türkiye’de daimi işyeri bulunan Dar Mükellef kurumlar tarafından alınan kâr payı ödemeleri ise, Türkiye’de tevkifata tabi değildir ve kurumlar vergisinden müstesnadır. Türkiye’deki Daimi İşyeri aracılığıyla aktiflerinde pay bulunduran Dar Mükellef kurumların, şube kârlarını yurt dışındaki merkezlerine aktardıkları kâr üzerinden, yürürlükteki ilgili çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması tahtında daha düşük bir vergi oranı öngörülmediği takdirde, hesaplanan kurumlar vergisi düşüldükten sonra kalan kısımdan %15 oranında tevkifat yapılır.

Tam Mükellef gerçek kişilerin kâr paylarından elde ettikleri gelirler için yıllık vergi beyannamesi vermeleri gerekmektedir. Tam Mükellef gerçek kişilerin Türkiye’de tam mükellef olan şirketlerden elde ettikleri brüt kâr payı tutarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kalan tutar, vergilendirmeye tabi diğer gelirlerle birlikte 2018 yılı için 34.000 TL’yi aşıyor ise, kalan tutarın yıllık vergi beyannamesi ile beyan edilmesi gerekir. Toplam brüt kâr payı üzerinden uygulanan tevkifat, vergi beyannamesi üzerinden hesaplanan gelir vergisinden indirilecektir.

Gerçek kişilerin 2018 yılında elde ettikleri ücret gelirleri dışındaki gelirlerin Türkiye’de beyan yoluyla vergilendirilmesinde aşağıda yer alan artan oranlı gelir vergisi tarifesi uygulanacaktır.

Gelir Dilimleri	Vergi Oranı
14.800 TL'ye kadar	% 15
34.000 TL'nin 14.800 TL'si için 2.220 TL, fazlası	% 20
80.000 TL'nin 34.000 TL'si için 6.060 TL, fazlası	% 27
80.000 TL'den fazlasının 80.000 TL'si için 18.480 TL, fazlası	% 35

Kâr payı nakit olarak değil de bedelsiz pay olarak dağıtılır ise, bu bedelsiz edinim beyana tabi değildir.

Kâr payı avansı da kâr payı ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

Halka Arz Edilen Payların Elden Çıkarılması Karşılığında Sağlanan Kazançların Vergilendirilmesi

1 Ocak 2006 ile 31 Aralık 2020 tarihleri arasındaki dönem için, Borsa İstanbul’da işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK’nın geçici 67. maddesi uyarınca gerçekleştirilmektedir. GVK’nın geçici 67. maddesi kapsamında, değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir.

Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılacak kanuni tevkifat oranı %15’tir. Bununla birlikte 2010/926 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı (“**BKK**”) ve 2012/3141

sayılı BKK ile değişik 2006/10731 sayılı BKK uyarınca bu oran, Tam Mükellef ve Dar Mükellef yatırımcılar tarafından Borsa İstanbul'da işlem gören paylardan (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) elde edilen kazançlar için %0 oranında uygulanmaktadır.

Dar Mükellef kişilerin işlemlerinde yapılan tevkifat, payların Daimi İşyeri aracılığıyla elde tutulduğu hallerin haricinde %0 oranında uygulanmaktadır ve Türkiye'de ödenmesi gereken son vergidir. Payların Daimi İşyeri aracılığıyla elde tutulduğu hallerde ise, elde edilen sermaye değer artışı kazancı Daimi İşyeri'nin elde ettiği gelirin bir parçası olarak kabul edilir ve Türkiye'de kurumlar vergisine tabidir. Sermaye değer artışı kazançlarının ticari gelir olarak sınıflandırılmadığı hallerde tevkifat aracılığıyla alınan vergi, Tam Mükellef gerçek kişiler için son vergidir. Söz konusu sermaye değer artışı kazançlarının ticari gelir olarak sınıflandırıldığı hallerde ise bu gelir yıllık beyanname ile beyan edilen gelire dâhil olacak ve bu kapsamda vergilendirilecektir. Tam Mükellef kurumlara ait sermaye değer artışı kazançları ise bunların kurum kazançlarına dahil edilecek ve kurumlar vergisine tabi olacaktır. Söz konusu kazançlar ile ilgili olarak 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5/1-e maddesinde yer alan %75 oranındaki kazanç istisnasının uygulanıp uygulanmayacağına ilişkin olarak Yatırımcı Adaylarının vergi danışmanlarının görüşünü almaları tavsiye edilmektedir. Kurumlar Vergisi oranı Türkiye'de %20 olmakla birlikte, 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun geçici 10. maddesi kapsamında, bu oran 2018-2019-2020 yıllarında %22 olarak uygulanacaktır.

Yatırımcı adaylarının, Bakanlar Kurulu'nun hali hazırda uygulanan vergi oranlarını denetleme ve herhangi bir zamanda değiştirme yetkisi olduğunu ve kanunlarla düzenlenen vergi oranları ile istisna hükümlerinin oran ve kapsamının kanun değişiklikleri yoluyla herhangi bir zaman değiştirilebileceğini göz önünde bulundurmaları gerekmektedir. Bu kapsamda, %0 oranında uygulanan tevkifatın ve yukarıda yer verilen diğer vergi oranları ile istisnaların gelecekte de aynı şekilde uygulanmaya devam edeceğinin herhangi bir garantisi bulunmamaktadır.

Tevkifat oranının yeniden değiştirilmesi ve %0'dan daha yüksek bir orana çıkarılması halinde, Tam Mükellef ve Dar Mükellef gerçek kişiler, Borsa İstanbul'da gerçekleştirdikleri bir işlemten kaynaklanan zararlarını, Maliye Bakanlığı tarafından aynı kategori (sabit getirili menkul kıymet, değişken getirili menkul kıymet, diğer sermaye piyasası araçları, yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları) altında sınıflandırılmış olan bir başka işlemten elde ettikleri sermaye değer artışı kazançlarından mahsup etmek için ihtiyari olarak özel (münferit) vergi beyannamesi verebilir.

BIST'te işlem gören paylardan yatırımcılar tarafından elde edilen gelirlerin vergilendirilmesinden ve vergi tevkifatının yapılmasından alım satım aracılık eden bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlar sorumludur. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlar tevkifat sorumluluklarıyla ilgili her 3 ayda bir beyanda bulunur. Takasbank ve MKK dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BIST'te işlem gören bir payın başka bir aracı kuruma nakledilmesi halinde, nakli gerçekleştirecek aracı kurumun söz konusun payların alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirmesi gerekmektedir. Bildirilecek bedel ve tarih tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir.

Yatırım Ortaklıklarının ve Yatırım Fonlarının Vergilendirilmesi

1 Ocak 2006 tarihi itibarıyla, Türkiye’de yerleşik olmayan yatırım fonları, Dar Mükellef kurumlarla aynı vergilendirme ilkelerine tabidir.

Vergi Anlaşmaları

Türkiye, belirli ülkeler ile çifte vergilendirmenin önlenmesi anlaşmaları imzalamıştır. Bu anlaşmaların büyük bir bölümünde, çoğunlukla bir yıllık elde tutma süresi şartına bağlı olarak, payların satışından elde edilen kazancın Türkiye’de vergilendirilmeyeceği hüküm altına alınmıştır. Anlaşmaların bir kısmında ise, Tam Mükellef bir şirketin paylarının satışından elde edilen gelirin, payların elde tutulduğu süreden bağımsız olarak, vergiden müstesna olacağı hususunda mutabık kalınmıştır. Yatırımcı adaylarının Halka Arz Edilen Paylar’ın çifte vergilendirmenin önlenmesi anlaşmaları tahtında hangi usul ve esaslarda vergilendirmeye tabi olacağına ilişkin olarak vergi danışmanlarının görüşünü almaları tavsiye edilmektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Türkiye ile arasında hâlihazırda yürürlüğe girmiş çifte vergilendirmenin önlenmesi anlaşması bulunan ülkeler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Arnavutluk	Fransa	Malezya	Singapur
Cezayir	Gürcistan	Malta	Sırbistan
Avusturya	Almanya	Meksika	Slovakya
Avustralya	Yunanistan	Moldova	Slovenya
Azerbaycan	Macaristan	Moğolistan	Güney Afrika
Bahreyn	Hindistan	Fas	Güney Kore
Bangladeş	Endonezya	Hollanda	İspanya
Belarus	Iran	Yeni Zelanda	Sudan
Belçika	İrlanda	Umman	İsveç
Bosna Hersek	İsrail	Suriye	İsviçre
Brezilya	İtalya	Kuzey Kıbrıs	Tacikistan
Bulgaristan	Japonya	Norveç	Tayland
Kanada	Ürdün	Pakistan	Tunus
Çin	Kazakistan	Filipinler	Türkmenistan
Hırvatistan	Kuveyt	Polonya	Ukrayna
Çekya	Kırgızistan	Portekiz	Birleşik Arap Emirlikleri
Danimarka	Letonya	Katar	Birleşik Krallık
Mısır	Lübnan	Kosova Cumhuriyeti	ABD
Estonya	Litvanya	Romanya	Özbekistan
Etiyopya	Lüksemburg	Rusya	Yemen
Finlandiya	Makedonya	Suudi Arabistan	

Kaynak: Gelir İdaresi Başkanlığı

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.

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.

34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Kısıklı Mah. Hanımseti Cad. No:35 B/1, Üsküdar/İstanbul adresindeki İhraçcının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraçcının internet sitesi www.sokmarketyatirimciiliskileri.com ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda ("KAP") tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

- 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) İhraçcının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

35. EKLER

Ek 1- Şirket Esas Sözleşmesi

Ek 2- Şirket Genel Kurul İç Yönergesi

Ek 3- 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 30 Eylül 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu

[Ek 4- Bağımsız Denetim Kuruluşu'ndan alınan Sorumluluk Beyanları]

[Ek 5- Hukukçu Raporu]