

# 1.ÇEYREK FAALİYET RAPORU 2021



01.01.2021 - 31.03.2021

CASA EMTİA A.Ş.



## “Türkiye’nin ilk %100 Halka Açık Commodity House Firması”

2019 yılını yapılanma ve yeni faaliyet konusu olarak emtia ticareti üzerine konumlandırılan firmamız, 2020 yılında 241 mio TL ciro, 17,2 Mio TL amortisman ve 10,1 Mio TL eski yönetimden kaynaklanan karşılık gideri ayırmasına rağmen 5 Mio TL net kar elde etmiştir.

Başarılı geçen 2020 yılı faaliyetlerinin ardından yakın izleme pazarından alt pazara geçmek için Borsa’ya başvuran Şirketimiz 2021 yılında da faaliyetlerinin başarı ve tutarlılıkla sürdürülüp sürdürülmeyeceğine dair izlenmeye devam edilmesi görüşü ile Borsa İstanbul tarafından cesaretlendirilmiş, bu motivasyon ile uzman ve deneyimli Yönetim Kurulu ve İcra ekibimizle faaliyetlerimiz 2021 yılının ilk çeyreğinde artarak ve istikrarlı bir şekilde devam etmiştir.

Konjonktürel olarak mücadelecı dönemlerde seyir eden yerel ekonomimize ve yatırım iştahının bir önceki yıla göre daha az bir seviyede olmasına rağmen yeni faaliyet konularımızdan elde ettiğimiz gelirimizin oldukça canlı seyreden uluslararası piyasalar ve emtia borsalarına bağlı olmasından dolayı Şirketimiz Yönetim Kurulu ve İcra Ekibi sağlıklı, sürdürülebilir ve büyüme potansiyeli olan bir yapının varlığının bu yıl da hayata geçeceği inancıyla faaliyetlerini sürdürmektedir. .

2020 yılında faaliyetlerini yoğun bir şekilde 3. Ve 4. Çeyrekte arttırarak kapatan şirketimiz yılsonunda 242 Mio TL ciro elde etmiştir.

2021 yılı 1. Çeyrekte firmamız 192 Mio TL ciro ile dönemi kapatmıştır. Yılın ilk çeyreğinde bir önceki yılın cirosunun % 80 ine ulaşmış olması 2021 yılı bütçe hedeflerine ulaşmakta zorluk çekmeyeceğimizi ortaya koymaktadır. İlk çeyrek cirosunun diğer çeyreklerde de gerçekleştirilmesi halinde yıllık ciromuz rahatlıkla 770 Mio TL ye ulaşacaktır.

**”SADECE 10 YIL BOYUNCA ELİNİZDE TUTMAKTAN MEMNUN OLACAĞINIZ  
ŞEYLERE YATIRIM YAPIN”  
Warren Buffet**

---

192 Mio TL gelirin %1,5 'i 6 adet istasyon işletme gelirinden, %98,5 'lik kısmı ise akaryakıt emtia ticaretinden kaynaklanmaktadır.

Türk Lirası bazında 5,9 Mio TL faaliyet karı ve 7,8 Mio EBITDA elde edilmiştir. Ciro ve sürdürülebilir gelirin en önemli mihenk taşı akaryakıt istasyonlarının gelidir. Ciro payının her ne kadar % 1,5 lik kısmı akaryakıt istasyonları olsa da, gelirin % 37 'lik kısmı istasyon işletmeciliğinden kaynaklanmaktadır. Covid - 19 etkilerinin kademeli olarak atlatılmasının önümüzdeki çeyreklerde istasyonların ciro ve karının daha da artmasını sağlaması beklenmektedir.

Akaryakıt Dağıtım iş kolunda iki ayrı kar merkezi mevcuttur. Bunlar Akaryakıt Dağıtım Şirketi ve o Akaryakıt Dağıtım Şirketinden ürünü alan Akaryakıt İstasyonlarıdır. Söz konusu işletilen istasyonlarımız bu kar marjının sadece bayi tarafı olan kısmından faydalanmaktadır.

2021 yılında sermaye artırımını işlemlerinin onaylanması müteakibinde şirketimiz "DAĞITICI LİSANSI" almayı planlamaktadır. Ciromuzun büyük bölümü uluslararası emtia ticaretinden kaynaklandığından ilgili emtianın Türkiye içinde satılması da bu lisans ile mümkün olacağından, yurtdışında elde edilen gelire konu malların Türkiye'de de ticareti de bu lisans ile mümkün olacaktır.

2021 İlk Çeyrekte Amortismanlar öncesi 8,4 Mio TL Brüt Kar elde eden firmamız 5,9 Mio TL faaliyet Karı elde etmiştir. EBITDA rakamı ise 7,8 Mio TL olmuştur. Toplam 1. Çeyrek de ayrılan amortisman rakamı 1,8 Mio TL'dir.

Direkt 22 ve dolaylı çalışanlarla personel sayısı 100 kişi olan firmamızın, 2021 yılı birinci çeyreğinde 4.777.181 TL olan net dönem karı 2020 yılı tamamında elde edilen karın % 70 'i kadardır. İlaveten 2021 yılı birinci çeyrek dönemi net karımız 2020 yılı birinci çeyrek net karımızın 3.5 katı kadar gerçekleşmiştir. 2020 1. Çeyrek karları menkul ve g.menkul satışlarından kaynaklanırken, 2021 1. Çeyrek karımızı ise tamamen ticari faaliyetlerimizden kaynaklanan sürdürülebilir ve ilave net işletme sermayesi ile artması her zaman mümkün gelirlerdir.

---

Firma aktif büyüklüğünü 155,7 Mio TL 'den, 168,5 Mio TL 'ye çıkarmış, cirosunu sadece 3 aylık dönemde 192 Mio TL 'ye çıkarmıştır. Nakit Dönüş Hızı 58 Günden 22 Güne düşmüştür. İşkolu yapısına göre normal nakit akış hızına firmamız ulaşmış bu aşamadan sonra yeni sermaye girişleri olmadan bu nakit hızı ile yılsonunda ilk çeyreğin 4 katı ile cironun 770 Mio TL'ye ulaşması artık tamamen imkân dâhiline girmiştir.

Firmanın Net İşletme Sermayesi 2020 yılsonu 46,7 Mio TL 'ye çıkmıştır. Oytun Pastırma 'nın yatırım sözleşmesi kapsamında yapmış olduğu 43,1 Mio TL 'lik yatırım önceki dönemlerde tahsisli sermaye artırımına dönük ödenmiş sermayeye eklenmesi amacı ile Kısa Vadeli Ortaklara Borçlar Kaleminde takip edilmekte idi. Bu dönemde ise bağımsız denetim şirketinin mutabakatı da alınarak kısa vade de takip edilen 43,1 Mio TL kaynak uzun vadeye çekilmiş ve işletme sermayesinin 46,7 Mio TL 'ye ulaşmasına neden olmuştur.

Madde tadili ve sermaye artırım onaylanması halinde şirketin Net İşletme Sermayesi 46,1 Mio TL bedelli artırım ile daha büyücek (92,8 Mio TL İşletme Sermayesi Bedelli Artırım Sonrası) ve şirketin aktifleri yılsonunda dönem net karı ile 240 Mio TL seviyesine ulaşması beklenmektedir. Tahsisli Sermaye artırım sonrası ise aktif büyüklük hedefimiz 2023 sonu 350 Mio TL seviyelerindedir.

Satışların maliyeti % 5 seviyelerindedir. Oran sektör ortalamasında olup, sektör nakit akış ortalaması 30 gündür. Şirketin finansalları tam anlamı ile olması gereken kimliğe bürünmüştür.

Cari Oran 0,96 seviyesinden 1,81 seviyesine kadar ulaşmıştır. Bu oranın artmasında ki en büyük etken Ortaklara Borçlar rakamının uzun vadeye taşınmasıdır. Nihai hedef bu uzun vadeye alınan rakamın tahsisli olarak özkaynak rakamının içerisine ödenmiş sermaye olarak girmesidir.

Likidite Oranı 0,66 seviyesinden 1,12 seviyesine kadar çıkmıştır. Likidite oranının artmasında en önemli etken nakit akışının sektör ortalamasına gelmesi ve bu sayede ciro rakamlarının bu aktif büyüklüğüne göre 192 Mio TL seviyesine çıkmasıdır.

---

2021 yıllık 50 Mio TL EBITDA hedefi olan firmanın piyasa değerini istikrarlı olarak artırmak yönetim olarak en önemli amacımızdır. Yapı olarak sürdürülebilir, devam eden ve büyümeye elverişli bir organizasyon çerçevesinde hissedarlarımızın çıkarı doğrultusunda hareket etmekte güçlü finansallarla ilerlemek yönetim olarak önceliğimizdir.

Ticari Alacak rakamları aynı seviyelerde olup, işlem hacminin artması ile stok rakamlarımızda %41 'lik bir artış söz konusudur. Bu stokların finansmanı satıcılar kalemi ile dengelenmiştir.

2021 yılı 1. Çeyrekte İngiltere ve İsviçre firmalarına 33.800-MT Euro Diesel EN590 satışı yapılmıştır. 2020 yılı aynı dönem ile karşılaştığımızda % 350 'lik bir artış görünse de, ilgili ticaretimizin 2020 yılının Mart ayında başladığı göz önünde bulundurulmalıdır.

Sonuç olarak firmanın yapılanma süreci bitmiş atıl ve gelir getirmeyen aktifleri nakde dönmüş, 43,1 Mio TL yatırım ve 46,2 Mio TL tedarik finansmanı ile şirket tam anlamı ile mikro bir "Commodity House" kimliğine bürünmüştür.

Şirketin amacı Londra'da ve Cenevre'deki benzerleri gibi bir "Comodity House" firması olup, bunun yanında Türkiye içinde akaryakıt dağıtım lisansına sahip olan kendi istasyonlarını kendi dağıtım lisansı bünyesinde lojistiğini sağlayan, yine bu lisans ile "CASA" markası ile minimum lisans gereği olan 50 adet bayiye ulaşan gelir kalemlerini aynı iş kolu içerisinde çeşitlendiren istikrarlı, sürdürülebilir, büyümesi hesaplanabilen ve de en önemlisi ortaklarının payını önde tutan, uluslararası rekabet eden, sermayesi güçlü nakdi banka kredisi kullanmayan sadece bankalardan iş yapısına uygun gayri nakdi krediler kullanan bir yapıya kavuşturmuştur.

Kendi sektöründeki firmaların yıllık global 2,5 Trilyon TL ciro yaptığı (örnek Petrol Ofisi sahibi olan VİTOL firması) bir alanda yıllık 770 mio TL ciro ile on binde 3 ciro payımızın bulunması daha yolun başında olduğumuzu ve ilerleyecek çok yerimiz olduğuna ilişkin umut veren bir gerçektir.

Gökyüzünün sınır olduğu bir piyasada yer elde etmenin paydaş menfaatine dayandığı gerçeği ile başarılı olmak yönetim olarak en büyük sorumluluğumuzdur.

Oytun PASTIRMA

Yönetim Kurulu Başkanı

## 1) GENEL BİLGİLER

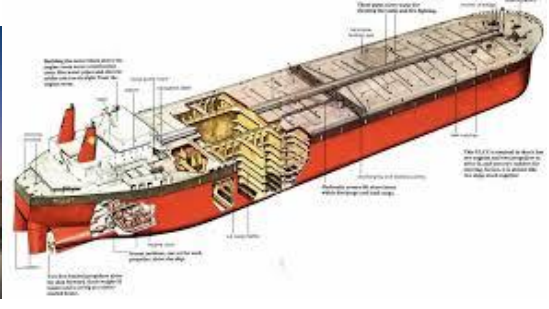
### i) Genel Bilgiler

Şirketin Ticari Unvanı	: CASA EMTİA PETROL KİMYEVİ VE TÜREVLERİ SANAYİ TİCARET A.Ş.
Vergi Dairesi/Numarası	: Beykoz Vergi Dairesi / 5250017268
Mersis No	: 0525001726800017
Ticaret Sicil Numarası	: 985168
Adres	: Çengeldere Mh. Ulus Cd. No: 25/1 Beykoz/İSTANBUL
İletişim Bilgileri	: Tel: 90 (216) 232 24 19 Faks: +90 (216) 232 24 20
E-Posta Adresi	: <a href="mailto:yatirimciiliskileri@casaemtia.com.tr">yatirimciiliskileri@casaemtia.com.tr</a>
Şirketin İnternet Adresi	: <a href="http://www.casaemtia.com.tr">www.casaemtia.com.tr</a>

Şirketimiz 1976 yılında, Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayi A.Ş. unvanıyla Türkiye Sınai Kalkınma Bankası önderliğinde, Türkiye'nin geri kalmış bölgelerindeki yörelerinin ürünlerini emek yoğun sanayi ile değerlendirmek üzere, Dünya Bankası'ndan sağladıkları kredi kullandırılarak vergi, resim, harç istisnası, %100 gümrük muafiyeti ve yatırım indirimi gibi teşviklerden faydalanılarak, Halka Açık Anonim Şirket statüsünde kurulmuştur.

1976 yılından 2014 yılına kadar balık unu ve balık yağı üretimi ile sektörünün öncü firmalarından biri olarak faaliyetlerine devam etmiş olan şirket mevsimsel konjonktüre bağlı olması hasebi ile dengeli ciro üretmez duruma gelmiş ve Borsa Yönetim Kurulunun 2015 yılındaki kararı gereği payları Yakın İzleme Pazarı 'na alınmıştır.

2019 yılında yapılan yönetim değişikliği paralelinde Sermaye Piyasası Kurulu ve Ticaret Bakanlığı izinleri alınarak şirketin ünvanı CASA EMTİA PETROL KİMYEVİ VE TÜREVLERİ TİC. A.Ş. olarak değiştirilmiş ve ana faaliyet konusu emtia ticareti ve istasyon işletmeciliği olarak tadil edilerek ciro elde etmeye başlamıştır. Bu kapsamda 6 adet şehir merkezlerinde 10 yıllık istasyon işletim hakları satın alınmış ve emtia ticaretinin en önemli kalemi olan uluslararası borsaya tabi olan EN590 Eurodiesel ürünlerin ayda ortalama 7.200 Metrik Ton ticareti 2020 yılında gerçekleştirilmeye başlanmıştır. Bu sayede sürdürülebilir ve tahmin edilebilir gelire kavuşan CASA EMTİA A.Ş. faaliyetlerini emtia ve istasyon işletmeciliği konusunda arttırarak devam etmeyi ana politikası haline getirmiştir. İlaveten hedef olarak 50 adet istasyon işletmeciliği ve aylık 1000.000 MT EN 590 Eurodiesel ticaretine ulaşmak 2 yıllık projeksiyon kapsamımızdadır.



### i) Şirketin Sermaye, Ortaklık Yapısı ve Organizasyonu

Şirketimizin halka açıklık oranı % 100 olup, son durum itibarıyla ortaklık yapısı şu şekildedir:

<b>PAY SAHİBİ (*)</b>	<b>SERMAYEDEKİ PAY (%)</b>	<b>PAY TUTARI (TL)</b>
İRFAN YAZICI	% 19,88	974.000,00
DİĞER	% 80,12	3.926.000,00
<b>TOPLAM</b>	<b>100</b>	<b>4.900.000,00</b>

(\*) 27.04.2021 Merkezi Kayıt Kuruluşu raporuna göre.

Şirketimizin artan faaliyetlerine yüksek verimli insan kaynakları ile hizmet vermek ve her an denetlenebilir olma, uygulamada artan kurumsallaşma faaliyetlerimiz gereği 2020 cari dönem sonrasında 29.01.2021 tarihinde iki adet bağımsız yönetim kurulu üyesi atanmıştır. 04.02.2021 tarihi itibarıyla yönetim kurulu aşağıdaki kişilerden oluşmaktadır:

<b>Adı Soyadı</b>	<b>Görevi</b>	<b>Görev Başlangıç Süresi</b>	<b>Görev Bitiş Süresi</b>
Oytun PASTIRMA	Yönetim Kurulu Başkanı	03.07.2020	03.07.2022
Mustafa Özcan AKKUTLU	Yönetim Kurulu Üyesi	03.07.2020	03.07.2022
Dr. Mine Berra DOĞANER	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	29.01.2021	03.07.2022
Doç. Dr. Fikret KARTAL	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	29.01.2021	03.07.2022
Mehmet Ali YILMAZ	Yönetim Kurulu Üyesi	05.09.2020	03.07.2022

## 2) ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

### i) Şirketin İlgili Hesap Döneminde Almış Olduğu Kararlara İlişkin Açıklamalar

- Şirketimiz Borsa İstanbul yakın izleme pazarından, Borsa İstanbul alt pazara geçiş için 17.02.2021 tarihinde Borsa İstanbul A.Ş. 'ye başvurumuz yapılmış aynı gün KAP 'ta yayınlanmıştır. Borsa İstanbul Kotasyon Yönergesi 'ndeki bütün kriterleri sağlamış olmamıza rağmen Borsa İstanbul A.Ş. 02.03.2021 tarihinde almış olduğu karar ile şirketimizin Yakın izleme pazarında işlem görmeye devam etmesine ve 31.12.2021 sonrası yeniden başvuru yapılması halinde durumun değerlendirilmesine karar vermiştir.
- Şirketimizin gerek operasyonel faaliyetler gerekse yatırımcılara karşı taşınan sorumluluk çerçevesinde sektör bilgisi, finansal yönetim ve denetim tecrübesi bulunan organizasyonun ve yönetim kadrosunun güçlendirilmesi prensibi paralelinde Kurumsal İletişim Direktörü olarak Sn. Tanya Hazal KAYSOYDU 24.02.2021 tarihi itibarıyla görevlendirilmiştir.
- Şirketimizin esas sözleşmesinin "Sermaye ve Pay Senetleri" başlıklı 6ncı maddesinin değiştirilerek sermayenin 4.900.000 TL'den 100.000.000 TL 'ye çıkarılmasına, Sermaye artırımının 49.000.000 TL 'sinin iç kaynaklardan bedelsiz sermaye artışı ile hissedarlara dağıtılmasına, kalan 46.100.000 TL'nin hissedarlardan bedelli sermaye artırımını ile karşılanmasına, Esas sözleşme değişikliği için Sermaye Piyasası Kurulu ile Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'na başvurulmasına ve gerekli izinlerin alınmasından sonra esas sözleşme tadil metninin toplanacak ilk genel kurulun onayına sunulmasına, Esas sözleşmenin "Sermaye ve Pay Senetleri " başlıklı 6. Maddesinin ekli şekilde tadil edilmesinin kabul edilmesine, Şirketimiz Yönetim Kurulu 23.02.2021 tarihinde karar vermiş olup 24.02.2021 tarihinde de Sermaye Piyasası Kurulu 'na Başvurumuz yapılmıştır.
- Şirketimiz Yatırımlardan Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığına Sn. Doç. Dr. Derya ERÇETİN atanmıştır.
- Şirketimiz Yönetim Kurulu 05.03.2021 tarihinde toplanarak aşağıdaki kararları almıştır:
  - I. Kar Payı Dağıtımı konusunda şirketimizin ortaklarına 2020 yılı dağıtılabilir net dönem karının %30 'u oranında nakit temettü dağıtılması hususunda karar alınmıştır, almış olduğumuz kar payı dağıtım kararı Genel Kurul 'un onayına sunulduktan gerçekleştirilecektir.
  - II. Akaryakıt emtia ürünlerinden LPG ürününün Türkiye içi satışına dönük olarak, lisans ve altyapısı hazır bir şirketin satın alınmasına yönelik görüşmeler ifa etmek üzere Şirketimiz Yönetim Kurulu Başkanı Oytun PASTIRMA 'ya yetki verilmesine karar verilmiştir.
  - III. 2021 yılı bağımsız denetim firması olarak ULUSAL BAĞIMSIZ DENETİM VE Y.M.M. A.Ş. ile devam edilmesine karar verilmiş olup yapılacak ilk genel kurul onayına sunulacak olup tescil ve ilan edilecektir.



IV. Şirketimiz toplantısında aşağıdaki komiteleri oluşturmuş olup yapılacak ilk genel kurul toplantısında şirketimiz Genel Kurulu 'nun onayına sunulmasına karar vermiştir.

**Denetimden Sorumlu Komite üyeleri olarak;**

Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi Sayın Fikret KARTAL 'ın ve Yönetim Kurulu Üyesi Sayın Mustafa Özcan AKKUTLU 'nun görev yapmak üzere seçilmelerine, Sayın Fikret KARTAL 'ın komite başkanı olarak görevlendirilmesine karar vermiştir.

**Kurumsal Yönetim Komitesi üyeleri olarak;**

Yönetim Kurulu Üyesi Sayın Mustafa Özcan AKKUTLU 'nun ve Sayın Mehmet Ali YILMAZ 'ın görev yapmak üzere seçilmelerine, Sayın Mustafa Özcan AKKUTLU 'nun 'un komite başkanı olarak görevlendirilmesine karar vermiştir.

**Riskin Erken Saptanması Komitesi üyeleri olarak;** Yönetim Kurulu Başkanı Sayın Oytun PASTIRMA 'nın ve Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi Sayın Mine Berra DOĞANER 'in görev yapmak üzere seçilmelerine, Sayın Mine Berra DOĞANER 'in komite başkanı olarak görevlendirilmesine karar vermiştir.

**ii) Geçmiş Yıllarla Karşılaştırmalı Olarak Şirketin Yıl İçindeki Satışları, Verimliliği, Gelir Oluşturma Kapasitesi, Kârlılığı ve Borç/Öz Kaynak Oranı İle Şirket Faaliyetlerinin Sonuçları Hakkında Fikir Verecek Diğer Hususlara İlişkin Bilgiler ve İleriye Dönük Beklentiler**

25.03.2019 tarihinde Oytun Pastırma, şirketin Yönetim Kurulu Başkanlığı'na ve CEO görevine atanmıştır. Emtia ticareti ve akaryakıt istasyon işletmeciliği konularında uzmanlığı ve sermaye girişimi bulunan Oytun Pastırma, şirketin doğa koşullarına bağlı mevsimsel hasılat üreten ve bu nedenle yılın 9 ayı değer üretmeyi engelleyen balık unu faaliyetinden şirketi çıkartmış, şirketi her daim işleyen ve üreten, mevsimsel faktörlere bağlı olmayan, stoklarının her daim değerlendirilebildiği borsası olan bir yapıya dönüştürme çalışmalarına başlamıştır ve 2020 yılı sonunda CASA kodu ile işlem gören %100 halka açık olan firmamız 241.905.853 TL sürdürülebilir ve büyümeye uygun ciro elde etmiştir.

Yeni faaliyetler kapsamında, toplamda 6 adet olmak üzere, 3'ü İstanbul Merkez, 1'i Ankara Merkez, 1'i Bursa Merkez ve 1'i Konya Merkez'de bulunan istasyonların 10 yıllık işletme faaliyetleri toplam 79.300.000 TL bedel ile satın alınmıştır. Değerleme raporunda bu istasyonlar için 122.000.000 TL'lik bir değer saptaması yapılmış, satın alma işlemi ise %35 iskonto ile 79.300.000 TL üzerinden Yönetim kararı ve SPK onayı ile sonuçlandırılmıştır. Satın alma bedelinin 36.200.000 TL'si iç kaynaklardan, 43.100.000 TL'si Oytun Pastırma tarafından nakden ve defaten karşılanmıştır.

Yukarıda belirtilen istasyonlar hızlı bir şekilde faaliyete başlamış ve ayda 900.000 TL'ye yakın işletme geliri yazan bir yapıya ulaşmıştır. Kurumsal satışların katkısı ile aylık gelirin 1.500.000 TL'ye çıkartılması 2021 yılının hedefleri arasındadır. İstasyon işletmeciliği şirkete her ay belirli ve düzenli bir geliri ve nakit akışını sağlayan, ileriye dönük planlamalara zemin hazırlayan istikrarlı bir faaliyettir. Şirket olarak bu faaliyetlere önem verilmesinin nedeni; ana faaliyet konusu olan emtia ticaretinin fiyat ve pazar dalgalanmalarına karşı her daim gelir üretebilme özelliği olmasıdır

Yeni faaliyet konu ve alanlarına dönük yapılanma ve dönüşümün gerçekleştirilmeye başlandığı 2019 yılında 22.243.155 TL'lik faaliyet dışı gelir elde edilmiştir. Bu hasılatın kırılımına bakıldığında, 12.064.000 TL'nin menkul kıymet satış kârından, kalan bölümün ise geçmiş yıl faaliyetlerinden kaynaklı Kat Karşılığı Pay gelirlerinden kaynaklandığı görülmektedir. Söz konusu varlık satışları, geçmiş yıl karları ve Oytun Pastırma'nın şirkete sermaye avansı amaçlı koyduğu bedel ile 2020 yılında yeni faaliyet alanına dönük girişimler için şirket ciddi bir işletme ve yeni yatırım sermayesine kavuşmuştur.

2019 yılı bağımsız denetim raporunda; net kâr 12.410.955 TL olmasına rağmen, bu kârın neredeyse tamamının şirketin aktifinde yer alan satış amaçlı varlıklar ve bağlı ortaklık satış kârlarından kaynaklanması nedeniyle 'işletmenin sürekliliğinde önemli belirsizlik' şerhini içermiştir. 2020 yılında ise, elde edilen kaynaklar ile istasyon işletmeciliği ve emtia ticareti faaliyeti sonucu şirket belirli ve sürdürülebilir bir gelire kavuşmuştur. Dolayısıyla 2019 yılında taşınan işletme sürekliliğine ilişkin olumsuz yapı 2020 faaliyetleri ile ortadan kaldırılmış ve gelecek yıllara dönük istikrarlı ve öngörülebilir bir gelir tabanı yaratılmıştır. 2020 Bağımsız denetim raporumuz herhangi bir şerh veya şartlı görüş içermemektedir.

**2020 yılında toplam 155.770.476 TL bilanço büyüklüğüne ulaşan şirket yeni faaliyet alanlarından 241.905.853 TL'lik hasılat elde etmiştir.**

**2021 yılı 1. Çeyrek'de ise firmamız 192 Mio TL ciro ile dönemi kapatmıştır. Bu performansın devam ettirilmesinde bile yıl sonunda minimum 770 Mio TL cironun elde edilmesi basit bir oran orantı yöntemi ile bile ispatlanabilir durumdadır.**

Ortalama 2 ayda nakde dönen emtia satışlarından iki aylık ortalama 15.000 MT hacimlere ulaşılmıştır. Emtia ticareti ile iştigal eden bir şirket için bu hacim düşük gözükmeyle birlikte, faaliyetler açısından önemli bir hacimdir. Ortalama bir emtia şirketinin yıllık akaryakıt satışının 500.000 MT olması beklenen bir durumdur. 2021 yılsonunda şirketin aylık 100.000 MT hacim hedefi mevcuttur.

---

Hedeflenen potansiyelin gerçekleştirilmesi için net işletme sermayesinin 300 milyon TL seviyesine çıkması gerekmektedir. Ortak finansmanı olan 43 milyon TL şirket üzerinde bir finansal baskı yaratmamakla birlikte, bu bedelin tahsisli olarak sermayeye eklenmesi için gerekli başvurular yapılmış, ancak hisse senedi fiyatımızda yaşanan büyük artış karşısında; tahsisli sermaye için talep ettiğimiz hisse senedi fiyatının düşük kalması sonucu bu başvurunun yenilenmesi ilişkili taraf tarafından uygun görülmemiştir.

Net kârın istikrarlı şekilde yükseleceği ve ciro hedeflerine ulaşılacağı, bu bağlamda temettü dağıtımını esas alan, geniş tabanlı bir yatırımcı portföyüne sahip, sektöründe Türk ekonomisinin önemli oyuncularından biri olunması hedefine ilerleneceği düşünülmektedir. Şirket yönetiminin hedefi, söz konusu faaliyet genişlemesine ve finansal sonuçlarına ulaşmaktır.

**Şirketin toplam aktif büyüklüğü 2018 yılında 84 milyon TL, 2019 yılında 96 milyon TL ve 2020 yılında 155,7 Mio TL 'ye ve 2021 yılının ilk çeyreğinde 168,5 Mio TL 'ye ulaşmıştır.**

CASA EMTİA 'nın öz kaynaklarına bakıldığında, ödenmiş sermaye rakamının 4,9 milyon TL olduğu, toplam aktifin %4'üne tekabül ettiği görülmektedir. 2021 1.çeyrekte öz kaynak rakamı ise 66,1 milyon TL 'ye ulaşmış olup, 61,2 milyon TL şirketin kendi kaynakları ile yarattığı bir değerdir ve faaliyetlerini finanse etmede bu tutarı kullanmaktadır.

**Bu bedelin ödenmiş sermayeye dâhil edilmesi şirket kaynaklarının dışarı çıkışını engelleyecektir.** Ödenmiş sermayeye eklenecek tutarın şirket dışına çıkışı sadece temettü veya sermaye azaltımı ile olacağı için ortaklara borçlar ve geçmiş yıllardan kaynaklı öz kaynak kalemlerinin ödenmiş sermayeye eklenmesi varlıklar üzerindeki stresi daha da azaltacaktır. Keza ödenmiş sermayeye eklenecek her türlü kaynağın şirketin istikrarlı ve sürekli faaliyet göstermesi açısından en önemli kriter olduğuna yönetim olarak inanmaktayız.

\* Şirketin 2021 yılı 1.çeyrek rasyoları aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir:

	2021-3 AYLIK
LİKİDİTE	1.12
EBITDA	7,763,663
BORÇ DEVİR SÜRESİ	22.60
ALACAK TAHSİL SÜRESİ	25.51
STOK DEVİR SÜRESİ	19.39
NAKİT DÖNÜŞ HIZI	22.30
NET İŞLETME SERMAYESİ	46,699,713.53
CARİ ORAN	1.81

CASA EMTİA 'nın finansallarının likit bir görüntüsü vermesi açısından ortaklara borç rakamının şirket öz kaynaklarına ilave edilmesi, bununla beraber mevcut durumda sahip olunan potansiyel hasılat rakamının %15'inin %100'e çıkartılması, her türlü öz kaynak ve uzun vadeli finansman enstrümanlarının şirket faaliyetlerine enjekte edilmesi esastır.

Şirket faaliyet ve yönetim değişikliğinin verimli olduğunu 2020 yılı ve 2021 yılı 1.çeyrek sonuçları ile göstermiştir. Kurulan bu temel üzerine hasılatın artırılması, öz kaynakların büyümesi, şirketin faaliyet ve hasılat artışını etkilemeden yatırımcılara temettü ödenmesi CASA EMTİA yönetiminin ana politikasıdır.

Şirket nevinin emtia ticareti ve istasyon işletmeciliği olmasını takiben, emtia olarak tarım ürünlerin de insanın enerjisi olduğu kabul edildiğinden, CASA EMTİA gıda üretimi yatırım faaliyetlerinde de büyümek istemektedir. Buradaki amaç emtia ürün dağılımını çeşitlendirerek risk faktörlerini yaymaktır.

Yoğunlaşan faaliyetlerin daha iyi yönetilmesinde insan kaynakları esastır. Gerek operasyonel faaliyetler gerekse yatırımcılara karşı taşınan sorumluluk çerçevesinde, sektör bilgisi, finansal yönetim ve denetim tecrübesi bulunan organizasyonun ve yönetim kadrosunun güçlendirilmesi de öncelikler arasındadır.

**Sonuç olarak 2020 yılında gerçekleştirilen faaliyet ve ulaşılan sonuçlar üzerine kurulu, öz kaynakları ve finansalları kuvvetli bir yapının yarattığı sinerji ile hedeflerin gerçekleştirilebilir olduğu gözükten bir gerçektir.**

**İlave olarak yukarıdaki mali veriler kapsamında, 2021 1.çeyrek faaliyet raporunda yönetimimizin oluşan ciro, esas faaliyet karı, aktif büyüklüğü, varlık ve kaynak yapısını göz önünde bulundurarak hisselerimizin 2022 yılı başında YIP 'ndan çıkarılması doğrultusunda gerekli adımların atılması kararlılığı bulunmaktadır.**

### **iii) Yönetim Organi, Üst Düzey Yöneticileri ve Personel Sayısı İle İlgili Bilgiler**

Şirketimizin artan faaliyetlerine yüksek verimli insan kaynakları ile hizmet vermek ve her an denetlenebilir olma, uygulamada artan kurumsallaşma faaliyetlerimiz gereği 2020 cari dönem sonrasında 29.01.2021 tarihinde iki adet bağımsız yönetim kurulu üyesi atanmıştır. 04.02.2021 tarihi itibarıyla yönetim kurulu aşağıdaki kişilerden oluşmaktadır:

<b>Adı Soyadı</b>	<b>Görevi</b>	<b>Görev Başlangıç Süresi</b>	<b>Görev Bitiş Süresi</b>
Oytun PASTIRMA	Yönetim Kurulu Başkanı	03.07.2020	03.07.2022
Mustafa Özcan AKKUTLU	Yönetim Kurulu Üyesi	03.07.2020	03.07.2022
Dr. Mine Berra DOĞANER	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	29.01.2021	03.07.2022
Doç. Dr. Fikret KARTAL	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi	29.01.2021	03.07.2022
Mehmet Ali YILMAZ	Yönetim Kurulu Üyesi	05.09.2020	03.07.2022

Mart 2021 tarihi itibarıyla direkt çalışan sayısı 22, endirekt çalışan sayısı 150 kişidir.

### **iv) Yönetim Kurulu Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar**

Yönetim kurulu başkan ve üyeleri ile üst düzey yöneticilere Genel Kurul Kararı gereği cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaat bulunmamaktadır. Cari dönem sonrasında atanan Bağımsız Yönetim Kurulu ve Yönetim Kurulu Üyelerine huzur hakkı ve seyahat masraflarına dair mali haklar ilk Genel Kurul 'da karara bağlanacaktır.

---

**v) Şirket genel kurulunca verilen İzin Çerçevesinde Yönetim Organı Üyelerinin Şirketle Kendisi veya Başkası Adına Yaptığı İşlemler ile Rekabet Yasağı Kapsamındaki Faaliyetleri Hakkında Bilgiler**

2019 yılı olağan genel kurulunda Yönetim Kurulu Üyelerine, Şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlem yapabilmeleri, rekabet edebilmeleri, Şirketin konusuna giren işleri, bizzat veya başkaları adına yapmaları ve bu nev'i işleri yapan şirketlerde ortak olabilmeleri hususunda, Türk Ticaret Kanunu'nun 395. ve 396. maddeleri gereğince oy birliği ile izin verilmiştir. 31.12.2020 tarihi itibarıyla, Yönetim Kurulu Üyelerimizin hiçbirisi şirketimizle kendisi veya başkası adına işlem yapmamıştır.

**vi) Şirket Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları**

Yoktur.

**vii) İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri Hakkında Bilgiler ve Yönetim Kurulu Görüşü**

Şirketimiz bünyesinde tüm işlemler Yönetim Kurulu'nun kontrolünde gerçekleştirilmektedir. Tabi olduğumuz mevzuat gereği bağımsız dış denetim yaptırılmaktadır. Türk Ticaret Kanunu'nda iç denetime yönelik getirilen düzenlemelere uyum sağlamak üzere Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesi kurulmuştur.

**viii) Doğrudan veya Dolaylı İştirakler Hakkında Bilgi**

Doğrudan veya dolaylı iştirak bulunmamaktadır.

**ix) Hesap Dönemi İçerisinde Yapılan Özel Denetime ve Kamu Denetimine İlişkin Açıklamalar**

Yoktur.

**x) Şirket Aleyhine Açılan ve Şirketin Mali Durumunu, Faaliyetlerini Etkileyebilecek Nitelikte Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler**

Şirket aleyhine açılan davalar ve tahsil edilemeyen tüm alacaklar için 10.4 Mio TL karşılık ayrılmış ve 2020 yılı Gelir Tablosundan bu bedel direkt indirgenmiştir.

**xi) Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket veya Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlara İlişkin Açıklamalar**

Yoktur.

**xii) Yıl içerisinde Genel Kurul Toplantısı Yapılmışsa Genel Kurula İlişkin Bilgiler**

Yoktur.

**xiii) Şirketin Yıl İçinde Yapmış Olduğu Bağış ve Yardımlar ile Sosyal Sorumluluk Projeleri Çerçevesinde Yapılan Harcamalara İlişkin Bilgiler**

Şirketimizin 2021 yılı içerisinde yaptığı bağış bulunmamaktadır.

**xiv) Şirketler Topluluğuna Bağlı Bir Şirketse; (xi) Bendinde Bahsedilen Hukuki İşlemin Yapıldığı veya Önlemin Alındığı veyahut Alınmasından Kaçınıldığı Anda Kendilerince Bilinen Hal ve Şartlara Göre, Her Bir Hukuki İşleminde Uygun Bir Karşı Edim Sağlanıp Sağlanmadığı ve Alınan veya Alınmasından Kaçınılan Önlemin Şirketi Zarara Uğrattığı Uğratmadığı, Şirket Zarara Uğramışsa Bunun Denkleştirilip Denkleştirilmediği**

Şirketimiz, Şirketler Topluluğuna Bağlı Bir Şirket değildir. Hâkim şirkettir.

**xv) Şirketin Sermayesinin Karşılıksız Kalıp Kalmadığına veya Borca Batık Olup Olmadığına İlişkin Tespit ve Yönetim Organı Değerlendirmeleri**

31.03.2021 mali tablolarında görüldüğü üzere, Şirketimizin sermayesi karşılıksız kalmamış olup borca batık değildir.

Şirket aktif büyüklüğünü 155,7 Mio TL 'den, 168,5 Mio TL 'ye çıkarmış, cirosunu sadece 3 aylık dönemde 192 Mio TL 'ye çıkarmıştır.

**1) RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ**

Yönetim Kurulu, risk yönetimine ve yönetim uygulamalarına ilişkin faaliyetlerini esas itibariyle Denetimden Sorumlu Komite ve Riskin Erken Saptanması Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi vasıtasıyla gözetir.

İşletmenin sürekliliğini tehlikeye düşürebilecek olaylar veya durumlar kapsamında çalışmalar yapılmış olup işletmenin sürekliliğini tehlikeye düşürecek herhangi bir bulguya rastlanmamıştır.

---

**2) KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ (2.2) UYARINCA MEVZUATTA VE KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORUNA EK OLARAK FAALİYET RAPORLARINDA YER ALMASI ZORUNLU OLAN HUSUSLAR**

Şirketimiz Borsa İstanbul'un 11.11.2015 tarihli kararı ile Yakın İzleme Pazarı'nda işlem gördüğü için, SPK II.17-1 sayılı tebliğinin 1 (2) 'nci maddesi uyarınca Kurumsal Yönetim İlkelerine tabi değildir.

**EK : Mali Tablolar**



<b>FİNANSAL DURUM TABLOSU</b>	<b>Ref.</b>	<b>31.03.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
		<b>Bağımsız Denetimden Geçmemiş</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş</b>
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>104.361.937</b>	<b>89.761.130</b>
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	<b>7</b>	<b>71.051</b>	<b>22.391</b>
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>9</b>	<b>54.511.649</b>	<b>51.105.528</b>
<i><b>İlişkili Olmayan Taraplardan Ticari Alacaklar</b></i>	<b>9</b>	<b>54.511.649</b>	<b>51.105.528</b>
<b>Diğer Alacaklar</b>	<b>11</b>	<b>932.898</b>	<b>932.215</b>
<i><b>İlişkili Olmayan Taraplardan Diğer Alacaklar</b></i>	<b>11</b>	<b>932.898</b>	<b>932.215</b>
<b>Stoklar</b>	<b>13</b>	<b>39.637.472</b>	<b>28.101.009</b>
<b>Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar</b>	<b>16</b>	<b>9.200.867</b>	<b>9.591.987</b>
<b>Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>17</b>	<b>8.000</b>	<b>8.000</b>
<b>(Ara Toplam)</b>		<b>104.361.937</b>	<b>89.761.130</b>
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>64.179.075</b>	<b>66.009.346</b>
<b>Diğer Alacaklar</b>	<b>11</b>	<b>8.080</b>	<b>8.080</b>
<i><b>İlişkili Olmayan Taraplardan Diğer Alacaklar</b></i>		<b>8.080</b>	<b>8.080</b>
<b>Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller</b>	<b>19</b>	<b>3.000.000</b>	<b>3.000.000</b>
<b>Maddi Duran Varlıklar</b>	<b>20</b>	<b>6.288.226</b>	<b>6.438.412</b>
<b>Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>	<b>21</b>	<b>54.882.769</b>	<b>56.562.854</b>
<i><b>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b></i>		<b>54.882.769</b>	<b>56.562.854</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>168.541.012</b>	<b>155.770.476</b>

FİNANSAL DURUM TABLOSU	Ref.	31.03.2021	31.12.2020
		Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
<b>KAYNAKLAR</b>			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		57.938.502	50.064.810
Ticari Borçlar	9	46.184.543	39.446.053
<i>İlişkili Tarafalara Olmayan Ticari Borçlar</i>	9	46.184.543	39.446.053
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	26	118.794	64.421
Diğer Borçlar	11	125.815	14.170
<i>İlişkili Tarafalara Diğer Borçlar</i>	6	104.768	7.403
<i>İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Borçlar</i>	11	21.047	6.767
Ertelenmiş Gelirler	28	2.309.153	2.328.933
<i>İlişkili Olmayan Taraplardan Ertelenmiş Gelirler</i>	28	2.309.153	2.328.933
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	29	1.200.774	1.208.367
Kısa Vadeli Karşılıklar	30	6.765.437	6.765.437
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	30	6.765.437	6.765.437
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	32	1.233.986	237.429
			50.064.810
Uzun Vadeli Yükümlülükler		44.480.494	44.606.650
Diğer Borçlar	11	43.100.000	43.187.863
<i>İlişkili Tarafalara Diğer Borçlar</i>	6	43.100.000	43.187.863
Uzun Vadeli Karşılıklar	30	19.957	13.146
<i>Çalışanlara Sağlanan Fay.İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>		19.957	13.146
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	46	1.360.537	1.405.641
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		66.122.016	61.099.016
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		66.122.016	61.099.016
Ödenmiş Sermaye	33	4.900.000	4.900.000
Geri Alınmış Paylar (-)	33	(17.877)	(17.877)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	33	(3.066)	(907)
<i>Diğer Kazanç/Kayıplar</i>		(3.066)	(907)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	33	29.361.484	29.361.484
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	33	27.104.294	19.988.655
Net Dönem Karı/Zararı	33	4.777.181	6.867.661
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		168.541.012	155.770.476

KÂR VEYA ZARAR DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU	Ref.	01.01 31.03.2021	01.01 31.12.2020
		Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmemiş
<b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>			
Hasılat	44	192.350.782	20.317.155
Satışların Maliyeti (-)	45	(183.936.096)	(16.998.911)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar		8.414.686	3.318.244
<b>BRÜT KAR/ZARAR</b>		8.414.686	3.318.244
Genel Yönetim Giderleri (-)	47- 48	(329.276)	(2.030.695)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	49	3.094.995	52.096
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	49	(5.247.014)	(9.268)
<b>ESAS FAALİYET KARI/ZARARI</b>		5.933.391	1.330.377
<b>FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI</b>		5.933.391	1.330.376
Finansman Giderleri (-)	51		(49)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI</b>		5.933.391	1.330.328
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri		(1.156.210)	(40.511)
Dönem Vergi Gideri/Geliri	29,54	(1.200.774)	
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	54	44.564	(40.511)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>		4.777.181	1.289.817
<b>DURDURULAN FAAL. DÖNEM KARI / ZARARI</b>	47		
<b>DÖNEM KARI/ZARARI</b>		4.777.181	1.289.817
Ana Ortaklık Payları		4.777.181	1.289.817
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	56	0,9749	0,2632
Sürdürülen Faal. Sulandırılmış Pay Başına Kazanç	48	0,9749	0,2632
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>		2.159	40.511
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		2.159	40.511
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kaz./Kayıpları	52	2.699	
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	52	(540)	40.511
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>		2.159	40.511
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>		4.779.340	1.330.328
Ana Ortaklık Payları		4.779.340	1.330.328

			Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler			Birikmiş Karlar		
			Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç / Kayıpları	Diğer Kazanç / Kayıplar		Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	
01.01.2020 Bakiyesi	4.900.000	(17.877)	-	-	7.482.258	29.456.926	12.410.955	54.232.262
<b>Transferler (Not 33)</b>						<b>12.410.955</b>	<b>(12.410.955)</b>	
<b>Toplam Kapsamlı Gelir (Not 33)</b>							<b>1.289.817</b>	1.289.817
31.03.2020 Özkaynak Toplamları	4.900.000	(17.877)	-	-	7.482.258	41.867.881	1.289.817	55.522.079
01.01.2021 Bakiyesi	4.900.000	(17.877)	-	(907)	29.361.484	19.988.655	6.867.661	61.099.016
<b>Transferler (Not 33)</b>						<b>6.867.661</b>	<b>(6.867.661)</b>	
<b>Toplam Kapsamlı Gelir (Not 33)</b>				<b>(2.159)</b>			<b>4.777.181</b>	4.775.022
<b>Önceki Dönem Vergi Düzeltmeleri</b>						<b>247.978</b>		247.978
<b>31.03.2021 Özkaynak Toplamları</b>	<b>4.900.000</b>	<b>(17.877)</b>	<b>-</b>	<b>(3.066)</b>	<b>29.361.484</b>	<b>27.104.294</b>	<b>4.777.181</b>	<b>66.122.016</b>

<b>NAKİT AKIŞ TABLOSU</b>		<b>01.01 31.03.2021</b>	<b>01.01 31.12.2020</b>
A. İŞLETME FAALİYETLERDEN NAKİT AKIŞLARI		48.660	1.780.379
Dönem Net Karı / Zararı	33	4.777.181	1.289.817
Dönem Net Karı/Zararı Mutabakatı ile İlgili Düz.		2.037.797	1.918.188
<b>Amortisman ve İtfa Gideri ile İlgili Düzeltmeler</b>	<b>47,48</b>	<b>1.830.271</b>	<b>1.877.677</b>
<b>Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler</b>	<b>9, 11, 30, 49</b>	<b>4.112</b>	
<i>Kıdem tazminatı karşılıkları</i>	<i>30</i>	<i>4.112</i>	
<b>Vergi Gideri/Geliri ile İlgili Düzeltmeler</b>	<b>29,54</b>	<b>(44.564)</b>	<b>40.511</b>
<b>Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıp/Kazançlar ile İlgili Düzeltmeler</b>	<b>50</b>	<b>247.978</b>	
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		(6.766.318)	(1.427.626)
<b>Stoklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler</b>	<b>13</b>	<b>(11.536.463)</b>	
<b>Ticari Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler</b>	<b>9</b>	<b>(3.406.121)</b>	<b>(20.774.865)</b>
<b>Faaliyetlerle İlgili Diğer A. Artış/Azalışla İlgili Düz.</b>	<b>11, 15, 16, 17</b>	<b>390.437</b>	<b>210.011</b>
<b>Ticari Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler</b>	<b>9</b>	<b>6.738.490</b>	<b>19.074.799</b>
<b>Faaliyetlerle İlgili Diğer Borç.Artış/Azalışla İlgili Düz.</b>	<b>26- 32</b>	<b>1.047.339</b>	<b>62.429</b>
İşletme Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit		48.660	1.780.379
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		-	(1.779.661)
<b>Maddi ve Maddi Olmayan Duran Var.Alımından Kaynaklanan Nakit Çıktıları</b>	<b>20, 21</b>		<b>(1.779.661)</b>
C. FİNANSMAN FAAL.İNDEN NAKİT AKIŞLARI			
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZ.NET ARTIŞ / AZALIŞ		48.660	718
D. YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZ.ETKİSİ			
NAKİT VE NAKİT BENZ. NET ARTIŞ/AZALIŞ		48.660	718
E. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	7	22.391	4.941
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	7	71.051	5.659