

**Serve Film Prodüksiyon Eğlence A.Ş.’nin Kuvva Gıda A.Ş.’ni Tüm Aktif ve
Pasif Malvarlığı Unsurlarını Bir Bütün Olarak Devralması Suretiyle Serve
Film Prodüksiyon Eğlence AŞ Bünyesinde Birleşilmesine
İlişkin Duyuru Metni**

/

Bu duyuru metni, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)’nca/...../..... tarihinde onaylanmıştır.

Serve Film Prodüksiyon Eğlence A.Ş.’nin Kuvva Gıda A.Ş.’ni tüm aktif ve pasif malvarlığı unsurlarını bir bütün olarak devralması suretiyle Serve Film Prodüksiyon Eğlence AŞ bünyesinde birleşilmesine ilişkin duyuru metnidir.

Serve Film Prodüksiyon Eğlence A.Ş.’nin çıkarılmış/ödenmiş sermayesi söz konusu işlem nedeniyle 13.430.240,75 TL’den 26.810.575,00 TL’ye çıkarılacaktır.

Duyuru metninin onaylanması; duyuru metninde, birleşme veya bölünme sözleşmesi ile bölünme planında, birleşme veya bölünme raporunda ve değişim oranlarına dayanak teşkil eden uzman kuruluş görüşünde yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına anlamına gelmez.

Bu duyuru metni, ortaklığımız ile Kuvva Gıda A.Ş.’nin www.serve.com.tr ile www.kuvvagida.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)’nda (kap.gov.tr)/Sermaye Piyasası Kurulu’nun www.spk.gov.tr adresli internet sitesinde yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)’nun 32’nci maddesi uyarınca, birleşme ve bölünme işlemlerinde hazırlacak duyuru metinlerini imzalayanlar veya bu belgeler kendi adına imzalanan tüzel kişiler bu belgelerde yer alan yanlış, yanıltıcı veya eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan müteselsilen sorumludur.

İÇİNDEKİLER

	KISALTMA VE TANIMLAR	
1	BORSA GÖRÜŞÜ	3
2	DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR	3
3	DUYURU METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER	4
4	ÖZET	4
5	BAĞIMSIZ DENETÇİLER	5
6	SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	5 ile 6
7	RİSK FAKTÖRLERİ	6 ile 11
8	İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	11 ile 12
9	FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	12 ile 14
10	GRUP HAKKINDA BİLGİLER	14
11	MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	14 ile 15
12	FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARINA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	15 ile 22
13	BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FON KAYNAKLARI	23 ile 24
14	ARAŞTIRMA GELİŞTİRME PATENT VE LİSANSLAR	24
15	İDARİ YAPI,YÖNETİM ORGANLARI,ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER VE PERSONEL	25 ile 30
16	ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	30 ile 31
17	ANA ORTAKLAR	31 ile 32
18	İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	32 ile 35
19	BİRLEŞMEYE İLİŞKİN DİĞER BİLGİLER	35 ile 38
20	BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN ÖNEMLİ SÖZLEŞMELERİ	38
21	BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	38 ile 47
22	BİRLEŞME İŞLEMİ HAKKINDA BİLGİ	47 ile 54
23	BİRLEŞME İŞLEMİNE İLİŞKİN DİĞER HUSUSLAR	54
24	İNCELEMeye AÇIK BELGELER	54
25	EKLER	55

KISALTMA VE TANIMLAR

Kısaltmalar	Tanım
ABD Doları, Dolar veya USD	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
ARACI KURUM	Marbaş Menkul Değerler AŞ
AR-GE	Araştırma Geliştirme
A.Ş.	Anonim Şirket
BİST, BİAŞ	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
BSMV	Banka Sigorta Muamele Vergisi
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
ISIN	International Securities Identification Number (Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası)
KAP	Kamuoyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
KURUL veya SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
KUVVA, DEVROLAN, DEVROLAN ŞİRKET	Kuvva Gıda AŞ
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu
SERVE, DEVRALAN, DEVRALAN ŞİRKET	Serve Film Prodüksiyon Eğlence AŞ
SGK	Sosyal Güvenlik Kurumu
SMMM	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SPKn	6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standardı
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜBİTAK	Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırmalar Merkezi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
YMM	Yeminli Mali Müşavir

1. VARSA BORSAYA YAPILAN BAŞVURU HAKKINDA BİLGİ

Yoktur.

2. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

Yoktur.

Serve'nin, Kuvva ile birleşme işlemi "Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliği" nin (Tebliğ No: 2010/04) 6. Maddesi kapsamında kontrol değişikliğine yolaçmadığından anılan birleşme işlemine ilişkin olarak Rekabet Kurulu'ndan izin alınması gerekmemektedir.

3. DUYURU METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu duyuru metni ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve duyuru metninde bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Serve Film Prodüksiyon Eğlence A.Ş. Yetkilisi Adı Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Veysi KAYNAK Yönetim Kurulu Başkanı	DUYURU METNİNİN TAMAMI

Kuvva Gıda A.Ş. Yetkilisi Adı Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Şule KAYNAK Yönetim Kurulu Başkanı	DUYURU METNİNİN TAMAMI

4. ÖZET

Devralan **Serve Film Prodüksiyon Eğlence A.Ş.** ve Devrolan **Kuvva Gıda A.Ş.'nin** 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 134'üncü ve devamı ilgili maddeleri, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun (KVK) 18, 19 ve 20'nci maddeleri ile SPK'nun 23 ve 24'üncü maddeleri ve ilgili sair hükümleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2) ve SPK'nun 24.12.2013 tarih ve 28861 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1) ile diğer ilgili mevzuat hükümleri dahilinde Devrolunan Şirketin tüm aktif ve pasif malvarlığı unsurlarının bir bütün olarak Devralan Şirket tarafından devralınması suretiyle, Birleşmeye Taraf Şirketin Devralan Şirket bünyesinde birleşmesine, Birleşmeye Taraf Şirketlerin genel kurullarının onayına tabi olmak üzere karar verilmiştir.

Devralan Şirket, bir bütün halinde devraldığı Devrolunan Şirket'in birleşmenin onayına ilişkin genel kurul kararlarının tescil edildiği tarihteki bilanço değerlerini (tüm aktif ve tüm pasiflerini) aynen bilançosuna aktaracaktır ve Devrolunan Şirket tasfiyesiz infisah edecektir.

5. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin	Sorumlu Olduğu Kısım:
Elit Bağımsız Denetim ve Mali Müşavirlik A.Ş. M.Sait ÖCAL Sorumlu Denetçi	Serve Film Prodüksiyon Eğlence AŞ 31.12.2018, 31.12.2019,31.12.2020 Tarihli Bağımsız Denetim Raporları
Elit Bağımsız Denetim ve Mali Müşavirlik A.Ş. M.Sait ÖCAL Sorumlu Denetçi	Kuvva Gıda AŞ 31.12.2018, 31.12.2019,31.12.2020 Tarihli Bağımsız Denetim Raporları

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

31.12.2018-31.12.2019-31.12.2020 tarihleri itibari ile bağımsız denetim şirketinde bir değişim olmamıştır.

6. BİRLEŞME ESAS FİNANSAL TABLOLAR KAPSAMINDA SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

6.1. Birleşmeye esas finansal tabloların tarihi: 31.12.2020

6.2. Seçilmiş finansal bilgiler:

Devralan Şirket : Serve Film Prodüksiyon Eğlence AŞ

	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Dönen Varlıklar	9.323.380	1.024.002	8.141.795
Duran Varlıklar	1.609.614	3.785.696	16.536.709
	10.932.994	4.809.698	24.678.504
Kısa Vadeli Borçlanmalar	4.827.113	6.266.701	13.260.102
Uzun Vadeli Borçlanmalar	249.517	58.430	101.504
ÖZKAYNAKLAR	5.856.364	-1.515.433	11.316.898
	10.932.994	4.809.698	24.678.504

	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Hasılat	4.027.753	5.212.312	174.660
Maliyet	-1.836.594	-3.561.850	-117.004
Brüt Kar/Zarar	2.191.159	1.650.462	57.656
Esas Faaliyet Kar/Zararı	868.304	-8.809.952	3.214.784
Dönem Kar/Zararı	3.121.446	-7.361.939	2.020.660

Devrolan Şirket : Kuvva Gıda AŞ

	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Dönen Varlıklar	7.328.488	6.039.214	45.481.474
Duran Varlıklar	910.305	3.619.172	2.099.603
	8.238.793	9.658.386	47.581.077
Kısa Vadeli Borçlanmalar	7.882.897	10.132.081	16.425.573
Uzun Vadeli Borçlanmalar	19.741	14.141	6.712.904
ÖZKAYNAKLAR	336.155	-487.836	24.442.600
	8.238.793	9.658.386	47.581.077

	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Hasılat	15.716.402	14.364.890	10.069.225
Maliyet	-10.239.043	-8.788.391	-6.342.828
Brüt Kar/Zarar	5.477.359	5.576.499	3.726.397
Esas Faaliyet Kar/Zararı	-110.023	1.037.580	268.429
Dönem Kar/Zararı	-151.022	-819.713	55.176

7. RİSK FAKTÖRLERİ

7.1. Devralan şirkete ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Devralan Serve Film Prodüksiyon Eğlence Anonim Şirketi'nin amaç ve konusu; dizi film ve her türlü video kayıt sisteminin çekim, yapım, üretim ve her türlü dağıtımını yapmaktır.

7.2. Devralan şirketin içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Dizi Yapım Sektörüne İlişkin Riskler:

-Sektör özellikle 1990'lı yılların ortasından itibaren gelişme göstermeye başlamış ve Türkiye'de televizyon izleme alışkanlıklarının da değişim göstermeye başlaması nedeni ile televizyon başında vakit geçirme süresinin her geçen gün arttığı gözlemlenmiştir.

-2000'li yıllardan itibaren ise televizyon izleme alışkanlıklarında dizilerin her geçen gün daha fazla yer aldığı RTÜK tarafından yapılan televizyon izleme oranlarına ilişkin düzenli kamuoyu yoklamalarında ortaya çıkmıştır.

-Türkiye'de televizyon kanallarının yoğun bir dizi tüketimi bulunmaktadır. Her sezon yaklaşık

50-70 yeni dizi yayına girmekte ve bu dizilerin yarısından fazlası ise düşük reytingler yüzünden aynı sezon içerisinde iptal edilmektedir.

-Dizilerin başarısını etkileyen faktörlerden en önemlileri ise; ünlü ve başarılı oyuncuların oluşan bir kadro, dizinin ilk bölümlerinin izleyicilerin dikkatini çekmesi, dizilere verilen reklamlar olarak gösterilmektedir.

-Dizi ve film sektörüne ilişkin olarak son yıllarda yaşanan önemli bir gelişmede Türk dizilerinin yurt dışı özellikle Arap ve Balkan ülkelerinde bulunduğu yoğun taleptir. Türkiye özellikle belirli temalı dizilerde yurt dışı ülkelerinde de yoğun bir izleyici kitlesine sahiptir.

7.3. Devrolunan nedeniyle oluşan şirkete ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Devrolan Şirket gıda alanında ağırlıklı olarak dondudurulmuş ürünlerin özellikle dondurma toptan ve perakende satışı ile iştigal etmektedir. Devrolan Kuvva Gıda A.Ş.'dondurma, salep, pasta, sütlü tatlı, et sos, limonata, donuk sebze, süt ürünleri, peynir, bal, donuk et ürünleri, unlu mamüller, cafe gıda ürünleri ve sıcak çikolata ticareti ile de iştigal etmektedir.

Türkiye’de dondurma denince, akla önce Maraş dondurması gelmektedir. Yaşar Dondurma ve Gıda Maddeleri A.Ş.’nin 1991 yılında kurduğu MADO, Anadolu’ya özgü bu üçyüz yıllık lezzet geleneğinin günümüz Türkiye’indeki rakipsiz temsilcisi olarak, bugün yurt içi ve yurt dışında 200’ü aşan şube sayısı ile giderek daha da büyüyen dev bir franchising zinciri haline gelmiştir. ICEMAR’ da, MADO gibi Yaşar Dondurma ve Gıda Maddeleri A.Ş.’nin bir markasıdır. Aynı tesislerde, aynı özenle üretilmiş gerçek Maraş dondurması olup, Devrolan **Kuvva Yaşar Dondurma ve Gıda Malzemeleri Anonim Şirketi’ne ait ICEMAR markasının Marmara bölgesi distribütörüdür.**

Dondurma ülkemizde eski bir tat olmasına rağmen sektör yabancı sermayenin tekelinde gelişmektedir. Ülkemiz yerli sermaye grupları özellikle endüstriyel dondurma sektörüne yatırım yapmak isteyenler firmalar toplumunda bilinirliği yüksek olan yerel üreticiler ile işbirliği yapmayı tercih etmektedirler. Sektöre yeni girecek orta ve küçük ölçekli firmalar ise özellikle alışveriş merkezlerinde açacakları kafeler ile bilinirliklerini sağlamak, daha sonra da ülke pazarına girmeye çalışmaktadırlar. Bu nedenle de marka sahibi Yaşar Dondurma ve Gıda Malzemeleri Anonim Şirketi ICEMAR markası ile kafeleşmeye ve yerel yada ulusal pastane/cafélere kendi markası ile stand ve ürünler tedarik etmektedir.

7.4. Devrolunan nedeniyle oluşan şirketin içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Dondurma sektöründe yaşanan en büyük sıkıntı Türk tüketicisinin dondurmayı hala yazın tüketilen bir ürün olarak görmesidir. Sektördeki firmalar bu sorunu çözmek için Türk damak tadına uygun ürünler geliştirmektedir. Geleneksel tatlıları ile dondurmayı birleştirmeyi amaçlayan firmalar ise bu alanda yatırım yapmaktadırlar. Mado bu yatırımların öncüsüdür. Devrolan Kuvva ICEMAR markasının distribütörü olduğundan yatırım bahsi geçen risk minimize edilmektedir.

Bunun yanı sıra:

- Milyonlarca dolarlık gelişmiş üretim teknolojileri kullanan firmaların hijyen koşullarından yoksun sağlıksız üretim yapan merdiven altı üretim atölyeleri ile rekabet ediyor olması,
- Ülkedeki değişken ekonomik şartlar nedeniyle tüketicinin alım gücündeki değişimler,
- Pazarlama ve dağıtım sorunları,

Faaliyet gösterilen sektör ile ilgili risklerdir.

Anılan risklerin azaltılması markalaşma, tanınma ve ulaşılabilirlikle sağlanabilmekte olup, distriibitör olunan grubun markalaşma ve teknolojik gelişmelere ayak uydurma açısından büyük yatırım ve çalışmaları söz konusudur.

7.5. Birleşme nedeniyle ihraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Pay sahipleri temel olarak kâr payı ve sermaye kazancı olmak üzere iki tür gelir elde edebilmekte olup, bu gelir türleri ile ilişkili olabilecek riskler aşağıda açıklanmaktadır.

7.5.1. İhraç Edilen Payların Kâr Payı Gelirlerine İlişkin Riskler;

Kâr payı geliri, şirketlerin yılsonunda elde ettikleri kârın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. 6362 sayılı SPKn.'nın 19'uncu maddesi hükmü ve SPK'nın II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği uyarınca; halka açık ortaklıklar, kârlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Sermaye piyasası mevzuatı dahilinde kâr payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir. İhraççının zarar ettiği dönemlerde kâr payı elde etmeme riski vardır. Ayrıca kâr oluşsa bile İhraççının geçmiş yıllar zararı bulunduğu bu zararlar mahsup edildikten sonra ihraççı kâr dağıtımını yapabilecektir.

Ayrıca dağıtılabılır kâr olsa bile sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kâr dağıtımını zorunlu değilse, ortaklar genel kurulu kâr dağıtıp dağıtmama konusunda karar verebilir. Bu durumda genel kurul kâr dağıtmama kararı verirse ortakların kâr payı alamama riski vardır.

7.5.2. İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler;

Sermaye kazancı, zaman içinde payın değerinde meydana gelen artıştan elde edilen gelirdir. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir. İşbu izahname çerçevesinde ihraç edilecek Şirket paylarının piyasa değerinin ihraç fiyatına ulaşmaması ve bu fiyatın üzerine çıkmaması da mümkündür. Yatırımcılar satın aldıkları Şirket paylarını satın aldıkları fiyattan veya üzerinde bir fiyattan satamayabilirler. Pay sahipleri, Şirket'in kâr ve zararına ortak olduklarından, Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak ederler. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir. Ayrıca, halka arz edilecek B grubu Şirket payları için Borsa İstanbul'da yeterli işlem hacmi oluşmayabilecektir. Borsa İstanbul'da paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda yatırımcıların sahip oldukları payları alıp satma kabiliyetleri sınırlanabilir, pay sahipleri ellerindeki payları istedikleri fiyattan, tutarda ve zamanda satamayabilir ve bu durum piyasada işlem görecekt payların fiyatındaki dalgalanmaları artırabilir.

7.6. Birleşme işlemine ilişkin riskler:

Birleşme işleminin gerçekleşmesi, yasal izin ve onaylarının alınmasına bağlıdır.

Birleşme işleminin II-23.2 sayılı Tebliği'nin 6. maddesi (Birleşme ve Bölünme İşlemlerinde Esas Alınacak Finansal Tablolar) uyarınca, Devralan Şirket ve Devrolunan Şirketleri'n genel kurulları tarafından onaylanması gerekir.

SPK'nın II-23.2 sayılı Tebliğ' inin, 10. maddesinin (Finansal Durum Değişiklikleri) I. fıkrasına göre birleşme sözleşmesinin imzalandığı tarih ile genel kurul toplantısında onaya sunulacağı tarih arasındaki dönemde birleşmeye taraf şirketlerin finansal durumunda önemli bir değişiklik meydana gelirse, birleşmeye katılan şirketlerin yönetim organlarının birleşme sözleşmesinin değiştirilmesi veya birleşmeden vazgeçilmesi hususlarında karar alması gerekebilir. Bu durumda, birleşmeden vazgeçilmek zorunda kalınması veya birleşme sözleşmesinin değiştirilmesi riski bulunmaktadır.

Ayrılma hakkının kullanımı sonucunda genel kurul toplantılarına katılarak olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri veya temsilcilerine yapılacak ayrılma hakkı ödemesi için ayrılma hakkı kullanım miktarına bağlı olarak finansman sağlanması gerekebilecektir. Şirket ayrılma hakkının kullanılması sonucunda ödenmesi gereken finansmanı iç kaynaklardan karşılayamayabilir. Söz konusu finansmanın öngörülen şartlarda veya hiç sağlanamaması birleşme işlemini engelleyebilecektir.

Son olarak, deprem, salgın hastalık, savaş gibi mücbir sebep hallerinin varlığı, COVID -19 pandemisinin devamı veya etkisinin artması, pay sahiplerinin birleşmenin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılımını, ayrılma hakkı kullanımını zorlaştırabilir veya onaylanan birleşme işleminin tescilini aşırı ölçüde zorlaştırabilir veya önceden öngörülemeyecek şekilde imkânsız hale getirebilir.

7.7. Diğer riskler:

7.7.1. Finansal Riskler

Piyasa Riski

Sahip olunan finansal pozisyonların niteliğine bağlı olarak söz konusu finansal ürünlerin fiyatlanmalarındaki dalgalanmalar nedeni ile oluşabilecek risktir. Kur riski, faiz oranı riski, emtia fiyatları riski, sabit getirili menkul fiyat dalgalanmalarında oluşan riskler vb. riskler piyasa risklerinin alt türleridir. İlgili araçlarda meydana gelen dalgalanmalar Grup'un gelir tablosu ve özkaynakları üzerinde değişime yol açabilir.

Kredi Riski

Kredi riski finansal aracın taraflarından birinin yükümlülüğünü yerine getirmemesi nedeniyle diğer tarafta finansal bir kayıp/zarar meydana gelmesi riskidir. İhraççının tahsilat riski esas olarak ticari alacaklarından kaynaklanmaktadır

Likidite Riski

Likidite riski bir şirketin fonlama ihtiyaçlarını karşılayamama riskidir.

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder. 31 Aralık 2020 tarihine kadar Şirket Yönetimi, likidite riskinin yönetimi amacıyla alacak ve borç gün vadelerinin uyumlu olmasına özen göstererek, kısa vadeli likiditenin korunması amacıyla, etkin nakit akış planlaması yaparak net işletme sermayesi yönetimi yoluyla Şirket'in likidite oranlarının (cari oran ve asit-test oranı gibi) belli seviyelerde tutmaya çalışmıştır.

Kur Riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkiler, kur riski olarak adlandırılmaktadır.

Şirket'in yabancı paraya dayalı varlık ve yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Faiz Oranı Riski

Faiz oranlarındaki değişimler, faize duyarlı varlık ve yükümlülükler üzerinde yaptığı etkiyle mali sonuçlar açısından önemli bir risk oluşturmaktadır. Bu risk, faize duyarlı kalemlerin miktar ve vadelerini dengeleyerek yönetilmektedir. Şirket'in 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla faize duyarlı varlık veya yükümlülüğü mevcut değildir. 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla faiz riskine ilişkin hususlar aşağıdaki gibidir. Şirket'in sabit ve değişken faiz oranları üzerinden borçlanması, Şirket'i faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Riskten korunma stratejileri, faiz oranı beklentisi ve tanımlı olan risk ile uyumlu olması için düzenli olarak değerlendirilmektedir. Böylece en uygun riskten korunma stratejisinin oluşturulması, gerek bilançonun pozisyonunun gözden geçirilmesi gerekse faiz harcamalarının farklı faiz oranlarında kontrol altında tutulması amaçlanmaktadır.

Sermaye Riski Yönetimi

Şirket, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını artırmayı hedeflemektedir.

Şirket'in sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler üst yönetim tarafından değerlendirilir. Üst yönetim değerlendirmelerine dayanarak, sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar, temettü ödemeleri, yeni hisse ihracı yoluyla dengede tutulması amaçlanmaktadır.

Şirket sermayeyi borç/toplam sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (finansal durum tablosunda gösterildiği gibi kredileri, finansal kiralama ve ticari borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, finansal durum tablosunda gösterildiği gibi öz sermaye ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır. Şirket'in özkaynaklara dayalı genel stratejisi önceki dönemden bir farklılık göstermemektedir. Şirket risk yönetim politikası esas olarak mali piyasaların öngörülemezliğine ve değişkenliğine odaklanmakta olup uygulanan politikalarla olası olumsuz etkilerin en aza indirgenmesi amaçlanmıştır.

7.7.2 Global ve makro riskler

- a) Türkiye'nin içinde bulunduğu coğrafyadaki ekonomik ve politik değişimlerin Türkiye ekonomisi ve siyasetini etkilemesi mümkündür. Türkiye'nin komşularıyla olan ilişkilerindeki bozulmaların bu ülkelerle olan ticari ilişkileri olumsuz etkilemesi söz konusu olabilir.
- b) Türkiye'deki makroekonomik koşullardaki istikrarsızlık, büyüme beklentilerinin aşağıya çekilmesi, faaliyetler üzerinde olumsuz etkide bulunma riski oluşturmaktadır.
- c) Dünyadaki ticaret savaşlarının ve özellikle Avrupa'daki etkilerinin Türkiye'nin ihracat gelirlerini ve ekonomisini daraltma ihtimali bulunmaktadır.
- d) Ayrıca, dünya ekonomisinde yaşanacak olası yavaşlamalar (IMF 2021'de küresel büyüme beklentisini %5,5 öngörüyor) ve krizler ürün fiyatlarında negatif yönde değişimlere neden olabilir.
- e) Tahmin edilemeyen ekonomik gelişmelerin olası etkilerinin Şirket üzerindeki yansımaları olabilir.

7.7.3. Doğa olayları, hastalık salgınları ve diğer öngörülemeyen riskler:

Doğal Afetler

Şirket ve bağlı ortaklıkları çeşitli uzmanların belirttiği üzere, İstanbul'un yüksek deprem riskli bölgesinde yer almaktadır. Yaşanacak olası bir depremde faaliyetler olumsuz etkilenebilir ve hatta durabilir.

Yangın, terör vb.

Yangın, terör ve benzeri nedenlerle veya tedbirsizlik sonucu fiziksel varlıkların zarara uğraması veya kaybolması halinde, tahmin edilen bütün risklere karşı sigortalar mevcut ise de Şirket öngörülemeyen sebeplerden dolayı zarara uğrayabilir.

Salgın Hastalıklar

Mevcut pandemik salgının devam etmesi, tekrarlaması, aşı çalışmalarının yetersiz kalması, yeni pandemik ya da endemik salgın hastalıkların dünyayı veya ülkemizi etkisi altına alması Grup'un tamamını veya bağlı ortaklıklarının bir kısmını etkileyebilir. Üretim ve ticaret durabilir.

Siber Saldırı

Şirket alınmış ya da alınacak her türlü tedbire rağmen siber saldırıya maruz kalabilir. Şirketin veya grup şirketlerinin verileri, müşterilerinin ve tedarikçilerinin verileri çalınabilir. Şirket ve paydaşları bu durumdan zarara uğrayabilirler.

8. BİRLEŞME/BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLER HAKKINDA BİLGİLER

8.1. Birleşmeye taraf şirketler hakkında genel bilgi:

8.1.1. Birleşmeye taraf şirketlerin ticaret unvanları:

Devralan Şirket : Serve Film Prodüksiyon Eğlence A.Ş.

Devrolunan Şirket : Kuvva Gıda A.Ş.

8.1.2. Birleşmeye taraf şirketlerin kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numaraları:

Devralan Şirket : Serve Film Prodüksiyon Eğlence A.Ş.

İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü 346064

Devrolunan Şirket : Kuvva Gıda A.Ş.

İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü 33460-5

8.1.3. Birleşmeye taraf şirketlerin kuruluş tarihleri ve süresiz değilse, öngörülen süreleri:

Devralan Şirket : Serve Film Prodüksiyon Eğlence A.Ş.

Süresiz

Devrolunan Şirket : Kuvva Gıda A.Ş.

Süresiz

8.1.4. Birleşmeye taraf şirketlerin hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

	Devralan Şirket	Devrolunan Şirket
	Serve Film Prodüksiyon Eğlence AŞ	Kuvva Gıda AŞ
Hukuki Statüsü	Anonim Şirket	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	TTK, SPKn	TTK
Kurulduğu Ülke	Türkiye	Türkiye
Kayıtlı Merkezi ve Fiili Yönetim Merkezi Adresi	Abasağa Mahalesi Jandarma Mektebi sk. 16/A Beşiktaş - İSTANBUL	Sefaköy Söğütlüçeşme mah. Fevzi Çakmak Cad. 16/1 Küçükçekmece- İSTANBUL
İnternet Adresi	www.serve.com	www.kuvvagida.com
Telefon	0212 258 34 64	0212 624 00 46
Fax	0212 260 70 66	0212 598 30 20

8.2. Yatırımlar:

8.2.1. İşleme esas finansal tablo dönemi itibariyle birleşmeye taraf şirketlerin önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Yoktur.

8.2.2. Birleşmeye taraf şirketler tarafından yapılmakta olan yatırımların niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:
Yoktur.

8.2.3. Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımları hakkında bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:
Yoktur.

9. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

9.1. Birleşmeye taraf şirketlerin ana faaliyet alanları:

	Devralan Şirket	Devrolan Şirket
	Serve Film Prodüksiyon	Kuvva Gıda AŞ
	Eğlence Aş	
Ana Faaliyet konusu	Eğitim, sağlık, spor ve diğer sosyal hizmetler/yaratıcı sanatlar, gösteri sanatları ve eğlence faaliyetleri	Belli bir mala tahsis edilmemiş mağazalarda dondurulmuş gıda toptan ticareti

9.1.1. İşleme esas finansal tablo dönemi itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde birleşmeye taraf şirketlerin faaliyetleri hakkında bilgi:

NET SATIŞLAR (TL)	SERVE		KUVVA GIDA	
	01.01.2020-31.12.2020 DÖNEMİ NET SATIŞLAR	%	01.01.2020-31.12.2020 DÖNEMİ NET SATIŞLAR	%
Ürünler				
Dondurma Çeşitleri			6.180.008	61
Limonata çeşitleri	215.280	79	223.754	2
Sütlü tatlı çeşitleri			513.086	5
Salep Çeşitleri			1.130.776	11
Muhtelif pasta ve diğer gıda çeşitleri			2.021.601	20
Hizmetler				
Prodüksiyon Organizasyon hizmetleri	58.100	21		
TOPLAM	273.380	100	10.069.225	100

9.1.2. 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.

9.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

9.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve birleşmeye taraf şirketlerin bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Serve

Avantajlar:

- Film ve eğlence endüstrisinde artan dijital içerik ihtiyacı
- Teknoloji odaklı büyüme stratejisine bağlı olarak dijital film ve eğlence prodüksiyonlarına odaklanma

Dezavantajlar:

- Şirket içerisinde gerekli uzmanlığın bulunmaması

Kuvva

Avantajlar:

- Dondurma sektöründe distribütör olmasından dolayı yeni yatırım ihtiyacının bulunmaması
- Dondurma sektörünün büyümeye devam etmesi

Dezavantajlar:

- Şirketin kendi markasına sahip olmaması

9.2.2. İşleme esas finansal tablo dönemi itibariyle birleşmeye taraf şirketlerin net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Satışların tamamı Marmara bölgesinde yapılmaktadır.

9.3. Madde 9.1. ve 9.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

9.5. Birleşmeye taraf şirketlerin rekabet durumlarına ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Yoktur.

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

- Devralan Şirket – Serve Film Prodüksiyon Eğlence Anonim Şirketi

Yoktur.

- Devrolunan Şirket – Kuvva Gıda Anonim Şirketi

COVID-19 salgınının yayılımının önlenmesi ve bu kapsamda sağlık ve ekonomik olarak ortaya çıkacak olumsuzluklardan etkilenmemek için çalışanların sağlığının korunması, iş güvenliğinin sağlanması amacıyla üretim planlamasına bağlı çalışanların yıllık izin kullandırılmasına, üretimin geçici olarak durdurulmasına, firmanın işleyişini devam ettirecek teknik kadro ile iş devamlılığına, mali mevzuatlara uyumlu kalacak şekilde hareket edilmesine karar verilmiştir.

10. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

10.1. Birleşmeye taraf şirketlerin dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, birleşmeye taraf şirketlerle olan ilişkileri ve birleşmeye taraf şirketlerin grup içindeki yeri:

Devralan Serve herhangi bir gruba dahil değildir.

10.2. Birleşmeye taraf şirketlerin doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Devralan Serve'nin bağlı ortaklıklarının detayı aşağıdadır:

Bağlı Ortaklık/İştirak Adı	Kuruluş ve Faaliyet Yeri	Faaliyet Alanı	Grup'un Sermayedeki Pay Oranı ve Oy Kullanma Hakkı Oranı			
			31 Aralık 2020		31 Aralık 2019	
			Oy Hakkı	Sermaye Payı	Oy Hakkı	Sermaye Payı
KUVVA Gıda A.Ş.	İstanbul	Her türlü gıda mad. alım, satım, imal ve pazarlaması	58,00%	40,00%	-	-

11. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

11.1. İşleme esas finansal tablo dönemi itibariyle birleşmeye taraf şirketlerin finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Bina	1998	321	Beşiktaş	1.434.666	Şirket Merkez ofisi olarak			

Finansal Kiralama Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlık Yoktur.

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

Maddi duran varlıklar üzerinde 2.000.000 TL tutarında ipotek bulunmaktadır.

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

Maddi Duran Varlıkların Rayiç/Gerçeğe Uygun Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı
Bina	Satın alma	1.525.000.-	20.06.2018 2018-OZ-00243	Yatırım amaçlı değildir.	Yoktur.

12. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARINA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

12.1. Finansal durum ve faaliyet sonuçları

Devralan Serve'nin 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 dönemlerine ait bağımsız denetimden geçen solo ve konsolide finansal tablo ve açıklamaları aşağıdaki gibidir;

Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.	31.12.2018	31.12.2019		31.12.2020	
	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	2018/2019 Değişim %	Bağımsız Denetimden Geçmiş	2019/2020 Değişim %
VARLIKLAR					
Dönen Varlıklar	9.323.380	1.024.002	-0,89	8.141.795	6,95
Nakit ve Nakit Benzerleri	20.526	15.672	-0,24	28.097	0,79
Ticari Alacaklar	7.571.717	51.611	-0,99	7.193	-0,86
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	0	0		7.193	
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	7.571.717	51.611	-0,99	0	-1,00
Diğer Alacaklar	1.675.866	940.918	-0,44	8.106.380	7,62
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	0	939.972		7.047.404	6,50
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	1.675.866	946	-1,00	1.058.976	1.118,42
Stoklar	0	0		0	
Peşin Ödenmiş Giderler	22.828	464	-0,98	125	-0,73
İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	0	0		0	
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	22.828	464	-0,98	125	-0,73
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	310	337	0,09	0	-1,00
Diğer Dönen Varlıklar	32.133	15.000	-0,53	0	-1,00
Ara Toplam	9.323.380	1.024.002	-0,89	8.141.795	6,95
Duran Varlıklar	1.609.614	3.785.696	1,35	16.536.709	3,37
Diğer Alacaklar	0				
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	0				
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	0				
Finansal Yatırımlar	0	0		13.600.000	
Maddi Duran Varlıklar	1.572.213	1.504.053	-0,04	1.446.126	-0,04
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	37.401	33.460	-0,11	31.364	-0,06
Şerefiye	0				

Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	37.401	33.460	-0,11	31.364	-0,06
Peşin Ödenmiş Giderler	0				
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	2.248.183		1.458.335	-0,35
Diğer Alacaklar				884	
Toplam Varlıklar	1.609.614	3.785.696	1,35	16.536.709	3,37
	10.932.994	4.809.698	-0,56	24.678.504	4,13
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.827.113	6.266.701	0,30	13.260.102	1,12
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.568.250	3.369.487	0,31	3.984.487	0,18
Ticari Borçlar	739.196	383.007	-0,48	84.994	-0,78
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	0	0		0	
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	739.196	383.007	-0,48	84.994	-0,78
Diğer Borçlar	1.240.737	62.987	-0,95	6.572.508	103,35
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	628.583	0	-1,00	6.500.000	
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	612.154	62.987	-0,90	72.508	0,15
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	213.707	285.756	0,34	226.136	-0,21
Ertelenmiş Gelirler	1.445	1.445	0,00	1.445	0,00
İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	0	0		0	
İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	1.445	1.445	0,00	1.445	0,00
Borç Karşılıkları	63.778	62.397	-0,02	57.067	-0,09
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	40.665	54.023	0,33	57.067	0,06
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	23.113	8.374	-0,64	0	-1,00
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		2.101.622		2.333.465	0,11
	4.827.113	6.266.701	0,30	13.260.102	1,12
Uzun Vadeli Yükümlülükler	249.517	58.430	-0,77	101.504	0,74
Kıdem Tazminatı Karşılığı	89.241	58.430	-0,35	101.504	0,74
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	160.276	0	-1,00	0	
Özkaynaklar	5.856.364	-1.515.433	-1,26	11.316.898	-8,47
Ödenmiş Sermaye	11.559.492	11.559.492	0,00	13.430.241	0,16
Sermaye Düzeltme Farkları	23.398	23.398	0,00	23.398	0,00
Geri Alınmış Paylar	0	0		0	
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	406.360	406.360	0,00	9.535.612	22,47
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir	1.269.074	1.259.215	-0,01	1.280.785	0,02
-Tanımlanmış Fayda Planlarının Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	-41.317	-44.646	0,08	-25.434	-0,43
-Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları/(Azalışları)	1.263.911	1.257.381	-0,01	1.259.739	0,00
-Diğer Kazançlar/(Kayıplar)	46.480	46.480	0,00	46.480	0,00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	689.799	689.799	0,00	689.799	0,00
Geçmiş Yıllar Karları/(Zararları)	-11.213.205	-8.091.758	-0,28	-15.663.597	0,94
Dönem Net Karı/(Zararı)	3.121.446	-7.361.939	-3,36	2.020.660	-1,27
Toplam Kaynaklar	10.932.994	4.809.698	-0,56	24.678.504	4,13

Şirketin Dönen Varlıkları 2018 yılındaki 9.223.280 TL tutarından 2019 yılında % 89 oranında azalarak 1.024.002 TL tutarına düşmüş ancak 2020 yılında bir önceki yıla oranla % 695 oranında artarak 8.141.795 TL tutarına ulaşmıştır.

Dönen Varlıkların Toplam Varlıklara oranı 2018, 2019 ve 2020 yıllarında sırasıyla % 85,2 % 21,3 ve % 32,9 oranında gerçekleşmiştir. Bu oranın 2019 yılında azalmasının nedeni İlişkili olmayan taraflardan ticari alacakların azalmasıdır. 2020 yılında İlişkili taraflardan diğer alacakların bir önceki yıla oranla % 650 artmasına karşılık Duran Varlıklardaki artışın da etkisi ile dönen varlıkların toplam varlıklara oranı % 21,3 den % 32,9 oranına yükselmiştir.

Duran Varlıklar 2018 yılındaki 1.609.614 TL tutarından % 135 oranında artarak 2019 yılında 3.785.696 TL tutarına ulaşmış, 2020 yılında da bir önceki yıla oranla % 337 oranında artarak 16.536.709 TL olarak gerçekleşmiştir. Duran Varlıklardaki artışın nedeni şirketin 2020 yılında Finansal yatırımlarından (iştiraki Ofma Ofis Malzemeleri Tic. ve San AŞ. ile Kuvva Gıda AŞ) kaynaklanmaktadır.

Duran Varlıkların Toplam Varlıklara oranı 2018, 2019 ve 2020 yıllarında sırasıyla % 14,8 % 78,7 ve % 67,1 oranında gerçekleşmiştir.

Şirketin Kısa Vadeli Yükümlükleri 2018 yılındaki 4.827.113 TL tutarından % 30 oranında artarak 2019 yılında 6.266.701 TL tutarına ulaşmış, 2020 yılında da bir önceki yıla oranla % 112 oranında artarak 13.260.102 TL olarak gerçekleşmiştir.

2018-2020 dönemimde şirketin kısa vadeli borçlanmaları ile ticari borçlarında büyük değişiklikler görülmemiş, 2020 yılında İlişkili Taraflara borçları 6.500.000 tutarında gerçekleşmiştir.

Şirketin Uzun Vadeli yükümlülükleri 2018-2019 dönemimde çalışanların kıdem tazminatı karşılığına bağlı olarak düşük oranlı artış göstermiştir.

Şirketin Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülüklerinin Toplam Kaynaklara oranı 2018, 2109 ve 2020 dönemlerinde sırasıyla % 46,4 % 131,5 ve 54,1 olarak gerçekleşmiştir.

2019 yılında gerçekleşen 7.361.939 TL dönem zararı nedeniyle şirketin özkaynakları 4.809.698 TL'ye düşmüş ve bu nedenle kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklara oranı % 131,5 seviyesine yükselmiştir.

Şirket 2020 yılında sermayesini primli olarak artırdığından dolayı özkaynakları % 847 oranında artış göstermiştir.

Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.	31.12.2018 Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2019 Bağımsız Denetimden Geçmiş	2018/2019 Değişim %	31.12.2020 Bağımsız Denetimden Geçmiş	2019/2020 Değişim %
GELİR TABLOSU					
Sürdürülen Faaliyetler					
Hasılat	4.027.753	5.212.312	0,29	174.660	-0,97
Satışların Maliyeti (-)	-1.836.594	-3.561.850	0,94	-117.004	-0,97
Brüt Kâr/(Zarar)	2.191.159	1.650.462	-0,25	57.656	-0,97
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-670.497	-23.534	-0,96	0	-1,00
Genel Yönetim Giderleri (-)	-880.970	-810.326	-0,08	-774.576	-0,04
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	495.751	1.574.983	2,18	5.002.956	2,18
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-267.139	11.201.537	40,93	-1.071.252	-0,90
Esas Faaliyet Kârı/(Zararı)	868.304	-8.809.952	-11,15	3.214.784	-1,36
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	3.017.002	0	-1,00	0	
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-224	0	-1,00	0	
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı/(Zararı)	3.885.082	-8.809.952	-3,27	3.214.784	-1,36
Finansal Gelirler	0	0		0	
Finansal Giderler (-)	-778.702	-957.668	0,23	-616.727	-0,36
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı/(Zararı)	3.106.380	-9.767.620	-4,14	2.598.057	-1,27
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/ (Gideri)					

- Dönem Vergi Gelir/ (Gideri)	0	0		0	
- Ertelenmiş Vergi Gelir/ (Gideri)	15.066	2.405.681	158,68	-577.397	-1,24
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kârı/(Zararı)	3.121.446	-7.361.939	-3,36	2.020.660	-1,27
Dönem (Zararının) / Karının Dağılımı					
-Ana Ortaklık Payları	3.121.446	-7.361.939	-3,36	2.020.660	-1,27
-Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0	0			
Pay Başına Kazanç					
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	0,27	-0,64	-3,36	0,15	-1,24
Sulandırılmış Pay Başına Kazanç					
Sürdürülen Faaliyetlerden Sulandırılmış Pay Başına Kazanç	0,27	-0,64	-3,36	0,15	-1,24

Şirketin 2018 yılı satışları 4.027.753 TL, 2019 yılı satışları 5.212.312 TL ve 2020 satışları sadece 174.660 TL olarak gerçekleşmiştir.

2018 yılında genel yönetim, pazarlama ve satış giderleri ile esas faaliyetlerden diğer gelirler ve giderler sonrası faaliyet karı 868.304 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin yatırım faaliyet gelirlerine bağlı olarak da dönem karı 3.121.446 TL olmuştur.

2019 yılında ise 11.171.683 TL karşılık giderleri nedeniyle 8.809.952 TL faaliyet zararı oluşmuş, dönem zararı da 7.361.939 TL olarak gerçekleşmiştir.

2020 yılında konusu kalmayan karşılıklar ve diğer gelirlerden oluşan 5.002.956 TL Esas Faaliyetlerden diğer gelirler nedeni ile esas faaliyet karı 3.214.784 TL olarak gerçekleşmiş, dönem karı da 2.020.660 TL olmuştur.

Devrolan Kuvva'nın 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.2.2020 dönemlerine ait bağımsız denetimden geçen finansal tablo ve açıklamaları aşağıdaki gibidir;

	31.12.2018	31.12.2019		31.12.2020	
Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	2018/2019 Değişim %	Bağımsız Denetimden Geçmiş	2019/2020 Değişim %
VARLIKLAR					
Dönen Varlıklar	7.328.488	6.039.214	-0,18	45.481.474	6,53
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.475.028	1.672.239	0,13	24.520.864	13,66
Ticari Alacaklar	1.539.392	1.114.262	-0,28	3.610.026	2,24
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	0	33.049		1.713.729	50,85
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	1.539.392	1.081.213	-0,30	1.896.297	0,75
Diğer Alacaklar	370.653	393.309	0,06	13.585.589	33,54
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	322.619	334.869	0,04	13.482.634	39,26
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	48.034	58.440	0,22	102.955	0,76
Stoklar	1.610.210	1.563.662	-0,03	2.299.761	0,47
Peşin Ödenmiş Giderler	1.763.907	141.121	-0,92	760.605	4,39
İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	1.605.239	0	-1,00	0	
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	158.668	141.121	-0,11	760.605	4,39
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	134.016	0	-1,00	635.328	
Diğer Dönen Varlıklar	435.282	1.154.621	1,65	69.301	-0,94
Ara Toplam	7.328.488	6.039.214	-0,18	45.481.474	6,53
Duran Varlıklar	910.305	3.619.172	2,98	2.099.603	-0,42
Finansal Yatırımlar	0	0		0	
Diğer Alacaklar	88.752	86.398	-0,03	108.259	0,25
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	0	0		0	
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	88.752	86.398	-0,03	108.259	0,25

Maddi Duran Varlıklar	817.107	3.459.371	3,23	1.885.724	-0,45
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4.446	73.403	15,51	55.434	-0,24
Şerefiye	0	0		0	
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4.446	73.403	15,51	55.434	-0,24
Peşin Ödenmiş Giderler	0	0		0	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0		50.186	
Toplam Varlıklar	8.238.793	9.658.386	0,17	47.581.077	3,93
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.882.897	10.132.081	0,29	16.425.573	0,62
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0	0		405.763	
Diğer Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler	0	0		0	
Ticari Borçlar	6.493.886	9.649.382	0,49	2.715.228	-0,72
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	5.285.552	9.156.724	0,73	2.328.462	-0,75
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	1.208.334	492.658	-0,59	386.766	-0,21
Diğer Borçlar	916.691	34.033	-0,96	12.063.484	353,46
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	916.691	0	-1,00	12.018.150	
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	0	34.033		45.334	0,33
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	60.163	120.531	1,00	241.596	1,00
Ertelenmiş Gelirler	298.337	249.636	-0,16	909.051	2,64
İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	298.337	249.636	-0,16	909.051	2,64
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0		0	
Borç Karşılıkları	15.650	38.290	1,45	56.395	0,47
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	0	38.290		56.395	0,47
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	15.650	0	-1,00	0	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	98.170	40.209	-0,59	34.056	-0,15
Ara Toplam	7.882.897	10.132.081	0,29	16.425.573	0,62
Uzun Vadeli Yükümlülükler	19.741	14.141	-0,28	6.712.904	473,71
Uzun Vadeli Borçlanmalar	0	0		6.695.057	
Karşılıklar veya Kıdem Tazminatı Karşılığı	6.808	10.989	0,61	17.847	0,62
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	12.933	3.152	-0,76	0	-1,00
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0	0		0	
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	19.741	14.141	-0,28	6.712.904	473,71
Toplam Yükümlülükler	7.902.638	10.146.222	0,28	23.138.477	1,28
Özkaynaklar	336.155	-487.836	-2,45	24.442.600	-51,10
Ödenmiş Sermaye	125.000	125.000	0,00	25.000.000	199,00
Sermaye Düzeltme Farkları	0	0		0	
Paylara İlişkin Primler / İskontolar	0	0		0	
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler (Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar)	0	-4.278		-4.018	-0,06
-Tanımlanmış Fayda Planlarının Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	0	-4.278		-4.018	-0,06
-Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları/(Azalışları)	0	0		0	
-Diğer Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	0	0		0	
-Diğer Kazançlar/(Kayıplar)	0	0		0	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	0	0		0	
Geçmiş Yıllar Karları/(Zararları)	362.177	211.155	-0,42	-608.558	-3,88
Net Dönem Karı/(Zararı)	-151.022	-819.713	4,43	55.176	-1,07
Toplam Özkaynaklar	336.155	-487.836	-2,45	24.442.600	-51,10
Toplam Kaynaklar	8.238.793	9.658.386	0,17	47.581.077	3,93

Şirketin Dönen Varlıkları 2018 yılındaki 7.328.488 TL tutarından 2019 yılında % 18 oranında azalarak 6.039.214 TL tutarına düşmüş ancak 2020 yılında bir önceki yıla oranla % 653 oranında artarak 45.841.474 TL tutarına ulaşmıştır.

Dönen Varlıkların Toplam Varlıklara oranı 2018, 2019 ve 2020 yıllarında sırasıyla % 88,9 % 62,5 ve % 95,5 oranında gerçekleşmiştir. Bu oranın 2019 yılında azalmasının nedeni öaddi duran varlıklarda bir önceki yıla oranla gerçekleşen artıştır. 2020 yılında nakit ve benzerleri ile ilişkili taraflardan ticari ve diğer alacakların bir önceki yıla oranla artması ile dönen varlıklar bir önceki yıla oranla % 653 artış göstermiş ancak özkaynaklardaki artış nedeniyle dönen varlıkların toplam varlıklara oranı bir önceki yıla oranla % 95 artışla sınırlı kalmıştır.

Duran Varlıklar 2018 yılındaki 910.305 TL tutarından % 298 oranında artarak 2019 yılında 3.619.172 TL tutarına ulaşmış, 2020 yılında ise bir önceki yıla oranla % 42 oranında azalarak 2.099.603 TL olarak gerçekleşmiştir. Duran Varlıklardaki 2019 yılındaki artışın nedeni şirketin demirbaş alımlarından, 2020 yılında azalışın nedeni de bir kısım demirbaş satışlarından kaynaklanmaktadır. Duran Varlıkların Toplam Varlıklara oranı 2018, 2019 ve 2020 yıllarında sırasıyla % 11,1 % 37,5 ve % 4,5 oranında gerçekleşmiştir.

Şirketin Kısa Vadeli Yükümlükleri 2018 yılındaki 7.882.789 TL tutarından % 29 oranında artarak 2019 yılında 10.132.081 TL tutarına ulaşmış, 2020 yılında da bir önceki yıla oranla % 62 oranında artarak 16.425.573 TL olarak gerçekleşmiştir.

2020 döneminde şirketin ticari borçlarında ilişkili taraflara ticari borçlardaki azalmaya bağlı olarak 2019 yılına oranla % 72 oranında azalarak 2.715.228 TL olmuş, diğer borçlar ise ilişkili taraflara borçlar kalemindeki artış nedeniyle 12.063.484 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin Uzun Vadeli yükümlülükleri 2018-2019-2020 döneminde karşılıklar ve kıdem tazminatı karşılığında önemli bir artış olmamasına rağmen daha önceki yıllarda olmayan ve 2020 yılında gerçekleşmiş 6.695.057 TL uzun vadeli borçlanma nedeniyle bir önceki yıla oranla ciddi artış göstermiştir.

Şirketin Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülüklerinin Toplam Kaynaklara oranı 2018, 2019 ve 2020 dönemlerinde sırasıyla % 95,9 % 105 ve 48,6 olarak gerçekleşmiştir.

2019 yılında gerçekleşen 819.713 TL dönem zararı nedeniyle şirketin özkaynakları - 487.836 TL'ye düşmüş ve bu nedenle kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklara oranı % 105 seviyesine yükselmiştir.

Şirket 2020 yılında sermayesini 125.000 TL'den 25.000.000 TL'ye artırdığından dolayı özkaynakları % 5110 oranında artış göstermiş ve kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklara oranı diğer yıllara göre azalma göstermiştir.

Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.	31.12.2018	31.12.2019		31.12.2020	
	Bağımsız Denetimde Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	2018/2019 Değişim %	Bağımsız Denetimden Geçmiş	2019/2020 Değişim %
GELİR TABLOSU					
Sürdürülen Faaliyetler					
Hasılat	15.716.402	14.364.890	-0,09	10.069.225	-0,30
Satışların Maliyeti (-)	-10.239.043	-8.788.391	-0,14	-6.342.828	-0,28
BRÜT KAR/ZARAR	5.477.359	5.576.499	0,02	3.726.397	-0,33
Genel Yönetim Giderleri (-)	-96.122	-115.463	0,20	-115.306	0,00
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-4.939.687	-5.832.054	0,18	-5.134.550	-0,12

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	461.071	1.506.037	2,27	2.098.076	0,39
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-1.012.644	-97.439	-0,90	-306.188	2,14
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	-110.023	1.037.580	-10,43	268.429	-0,74
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0		318.715	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından/(Zararlarından) Paylar				0	
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler(-)	0	0		0	
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAAL.K/Z	-110.023	1.037.580	-10,43	587.144	-0,43
Finansal Gelirler	0	0		0	
Finansal Giderler (-)	-10.502	-1.866.005	176,68	-532.762	-0,71
SÜR. FAAL.VERGİ ÖNCESİ K/Z	-120.525	-828.425	5,87	54.382	-1,07
SÜRDÜRÜLEN FAAL.DÖNEM K/Z					
- Dönem Vergi Gelir/ (Gideri)	0	0		0	
- Ertelenmiş Vergi Gelir/ (Gideri)	-30.497	8.712	-1,29	794	-0,91
SÜRDÜRÜLEN FAAL.DÖNEM K/Z	-151.022	-819.713	4,43	55.176	-1,07
DÖNEM KARI/ZARARI					
Adi Pay Başına Kazanç					
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç (Zarar)	-0,30	-1,64	4,43	0,00	-1,00

Şirketin 2018 yılı satışları 15.716.402 TL, 2019 yılı satışları 14.364.890 TL olmuş ve 2020 satışları bir önceki yıla oranla % 30 düşüşle 10.069.225 TL olarak gerçekleşmiştir.

2018 yılında genel yönetim, pazarlama ve satış giderleri ile esas faaliyetlerden diğer gelirler ve giderler sonrası faaliyet zararı 110.023 TL olarak gerçekleşirken en büyük pay 4.939.687 TL pazarlama satış ve dağıtım giderlerinden kaynaklanmıştır. Şirketin dönem zararı ise 151.022 TL olmuştur.

2019 yılında ise bir önceki yıla oranla % 18 artarak 5.832.054 TL olarak gerçekleşen pazarlama satış ve dağıtım giderlerine rağmen esas faaliyetlerden diğer gelirlerin 1.506.037 TL gerçekleşmesi ile esa faaliyet karı 1.037.580 olarak gerçekleşmiştir. Finansal giderlerin etkisi ile dönem zararı 819.713 TL olarak gerçekleşmiştir.

2020 yılında bir önceki yıla oranla % 30 düşen satışlara bağlı olarak brut satış karı 3.726.397 TL olarak gerçekleşmiştir. 2019 yılına göre % 12 azalarak 5.135.550 TL olarak gerçekleşen pazarlama satış ve dağıtım giderlerine rağmen esas faaliyetlerden diğer gelirlerin 2.098.076 TL gerçekleşmesi ile esas faaliyet karı 268.429 olarak gerçekleşmiştir. Yatırım faaliyetlerinden gelirler ve finansal giderlerin sonucunda da dönem karı 55.176 TL olmuştur.

12.2. Birleşmeye taraf şirketlerin borçluluk durumu

Bağımsız Denetimden Geçmiş

	31.12.2020 SERVE	31.12.2020 KUVVA
Borçluluk Durumu	Tutar (TL)	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	13.260.102	16.425.573
Garantili	-	-
Teminatlı	-	-
Garantisiz/Teminatsız	13.260.102	16.425.573
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	101.504	6.712.904
Garantili		
Teminatlı		0
Garantisiz/Teminatsız	101.504	6.712.904
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	13.361.606	23.138.477
Özkaynaklar		
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	13.430.241	25.000.000
Yasal yedekler	689.799	0
Diğer yedekler	-2.803.142	-557.400
TOPLAM KAYNAKLAR	11.316.898	24.442.600

Net Borçluluk Durumu		
A. Nakit	28.097	24.502.643
B. Nakit Benzerleri	0	18.221
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	0	0
D. Likidite (A+B+C)	28.097	24.520.864
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	3.984.487	405.763
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	0	0
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	0	0
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	3.984.487	405.763
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	3.956.390	-24.115.101
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	0	6.695.057
L. Tahviller	0	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	0	0
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	0	6.695.057
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	3.956.390	-17.420.044

13. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FON KAYNAKLARI

13.1. Kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Serve Film

Şirketin kısa vadeli fon kaynakları 2020 yılında ilişkili taraflara diğer borçlar kalemindeki artış, uzun vadeli fon kaynağı ise primly sermaye artış olmuştur.

Kuvva Gıda

Şirketin kısa vadeli fon kaynakları 2019 yılında ilişkili taraflardan ticari borçlar kalemindeki artış, 2020 yılında ise banka kredisi ile ilişkili taraflara diğer borçlar kalemindeki artış olmuştur.

2020 yılında ise şirket uzun vadeli banka kredilerindeki artış ile sermaye artışından uzun vadeli fon kaynağı yaratmıştır.

13.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Serve Film

Şirket işletme faaliyetlerinden 2019 ve 2020 yıllarında sırasıyla 890.765 TL ve 23.028.563 nakit çıkışı gerçekleşmiş, 2020 yılında primli sermaye artışı ile nakit girişi sağlanmıştır.

Kuvva Gıda

Şirket işletme faaliyetlerinden 2018 ve 2019 yıllarında sırasıyla 508.031 TL, 1680.237 TL nakit girişi elde etmiş, 2020 yılında ise işletme faaliyetlerinden 10.774.046 TL nakit çıkışı gerçekleşmiştir.

2018 ve 2019 yıllarında yatırım faaliyetlerinden nakit çıkışı olmasına rağmen 2020 yılında 1.462,070 TL nakit girişi gerçekleşmiştir. 2020 yılında sermaye artırımından 24.875.000 TL nakit girişi elde edilmiştir.

13.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

13.4. İşletme sermayesi beyanı:

Devralan Serve:

	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
DÖNEN VARLIKLAR	9.223.380	1.024.002	8.141.795
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4.827.113	6.266.701	13.260.102
NET İŞLETME SERMAYESİ	4.396.267	-5.242.699	-5.118.307

Devralan Serve'nin 31.12.2018 tarihi itibarıyla net işletme sermayesi açığı bulunmamakla birlikte, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihi itibarıyla - 5.242.699,00 TL ve - 5.118.307,00 TL işletme sermayesi açığı bulunmaktadır.

Devrolan Kuvva:

	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
DÖNEN VARLIKLAR	7.328.488	6.039.214	45.481.077
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	7.882.897	10.132.081	16.425.573
NET İŞLETME SERMAYESİ	-554.409	-4.092.867	29.055.504

Devrolan Kuvva'nın 31.12.2018 ve 31.12.2019 tarihi itibarıyla - 554.409,00 TL ve - 4.092.867,00 TL işletme sermayesi açığı bulunmasına rağmen 31.12.2020 tarihi itibarıyla işletme sermayesi ihtiyacı bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

14. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

14.1. İşleme esas finansal tablo dönemi itibarıyla birleşmeye taraf şirketlerin 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.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI, ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER VE PERSONEL

15.1. Birleşmeye taraf şirketlerin genel organizasyon şeması:

Devralan Serve:



Devrolan Kuvva:



15.2. İdari yapı:

15.2.1. Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Devralan Serve:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Şirkette Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Veysi Kaynak	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Üyesi	2 yıl 11 ay	2.656.958	0,20
Yusuf Kenan Kaynak	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Yönetim Kurulu Üyesi	2 yıl 11 ay	-	-
Mustafa Atalar	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	2 yıl 11 ay	-	-
Bahadır Akgöz	Bağımsız Yön.Krl.Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	2 yıl 11 ay	-	-
Emin Erdal	Bağımsız Yön.Krl.Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	2 yıl 11 ay	-	-

Devrolan Kuvva

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Şirkette Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Veysi Kaynak	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Yönetim Kurulu Üyesi	2 yıl 6 ay	4.500.000	0,18
Şule Kaynak	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Üyesi	2 yıl 6 ay	10.500.000	0,42

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Devralan Serve

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Şirkette Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Sayım Engür	Mali İşler Koordinatörü	Mali İşler Koordinatörü	-	-

Devrolan Kuvva

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Şirkette Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Mustafa Atalar	Genel Müdür	Genel Müdür	-	-
Ayhan Alper	Mali İşler Müdürü	Mali İşler Müdürü	-	-

15.2.3. Birleşmeye taraf şirketler son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuları hakkında bilgi:
Yoktur.

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

Serve

Veysi Kaynak

Yusuf Kenan Kaynak

Mustafa Atalar

Veysi Kaynak oğlu

Veysi Kaynak damadı

Kuvva

Veysi Kaynak

Şule Kaynak

Veysi Kaynak eşi

15.3. Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Serve

Adı soyadı	Görevi	Son 5 yılda ortaklık dışında Üstlendiği görevler
VEYSİ KAYNAK	YÖNETİM KURULU BAŞKANI	Kuvva Gıda AŞ. Y.K.Başkan Yrd., EYME GIDA TÜKETİM MADDELERİ A.Ş. Y.K. Başkan Yrd., EVEME GIDA DAĞITIM A.Ş. Y.K. Başkanı, ZİRAAT BANKASI AŞ YK. Başkan Vk.
YUSUF KENAN KAYNAK	YÖNETİM KURULU BAŞKAN YRD.	
MUSTAFA ATALAR	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	
BAHADIR AKGÖZ	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	
EMİN ERDAL	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	

Kuvva

Adı soyadı	Görevi	Son 5 yılda ortaklık dışında Üstlendiği görevler
ŞULE KAYNAK	YÖNETİM KURULU BAŞKANI	
VEYSİ KAYNAK	YÖNETİM KURULU BAŞKAN YRD.	SERVE FİLM PRODÜKSİYON EĞLENCE AŞ. Y.K.Başkanı, EYMEYEN GIDA TÜKETİM MADDELERİ A.Ş. Y.K. Başkan Yrd., EVEME GIDA DAĞITIM A.Ş. Y.K. Başkanı, ZİRAAT BANKASI AŞ YK. Başkan Vk.

15.4. Son 5 yılda, birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

15.5. Son 5 yılda, birleşmeye taraf şirketlerin 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.

15.6. Son 5 yılda, birleşmeye taraf şirketlerin mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.7. Son 5 yılda, birleşmeye taraf şirketlerin mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim kurulu üyeliğine veya şirketteki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.8. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla birleşmeye taraf şirketler ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi:

Yoktur.

15.9. Kurul düzenlemeleri uyarınca birleşmeye taraf şirketlerin yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisinin veya konuya ilişkin görevli personelin adı, soyadı ve iletişim bilgileri ve sermaye piyasası faaliyet lisanslarının türü:

Devralan Serve:

Adı Soyadı	Unvanı	Sahip Olduğu Lisans	Tel No	E-mail
Sayım Engür	Bağlantı Kurulacak Yetkili	Yoktur	0212 258 34 64	sayim.engur@serve.com.tr

15.10. Birleşmeye işlemine taraf şirketlerin komitelerinde yer alan üyelerin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımı:

Serve AŞ

Şirketimiz SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği'ne istinaden Yönetim Kurulu yapısını oluşturmuştur. Şirketimizin Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturulmuş olup ilgili Komitelere ait Çalışma Usul ve Esasları belirlenmiştir. Komiteler Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili tebliği ile belirlenen görevleri yürütmektedir. Denetim Komitesi yılda en az iki kez, Kurumsal Yönetim Komitesi yılda en az iki kez, Riskin Erken Saptanması Komitesi yılda en az altı kez toplanmaktadır.

Şirket'te; SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde Yönetim Kurulu'nun yapılanması kapsamında Denetimden Sorumlu Komitenin tamamen Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinden oluşması ve diğer Komitelerin de başkanlarının Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinden oluşmasının gerekliliğinden dolayı bir üye birden fazla komitede görev alabilmektedir.

Şirketimiz Yönetim Kurulu 19.04.2021 tarihli toplantısında;

1. Denetimden Sorumlu Komitesine Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri Sn. Bahadır Akgöz ve Emin ERDAL
2. Riskin Erken Saptanması Komitesine Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri Sn. Bahadır Akgöz ve Sn. Emin ERDAL
3. Kurumsal Yönetim Komitesi'ne Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri Sn. Bahadır Akgöz ve Sn. Emin ERDAL

seçilmiş olup, Yönetim kurulumuzun yapılanması gereği ayrı bir Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulamaması nedeniyle bu komitelerin görevlerini Kurumsal Yönetim Komitesi yerine getirmektedir.

Denetimden Sorumlu Komite Görev ve Çalışma Esaslarına göre Komite, sermaye piyasası mevzuatına ve bu düzenlemede yer alan esaslara uygun olarak Şirketin muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetiminde Yönetim Kuruluna yardımcı olarak, yaptığı değerlendirmeler çerçevesinde tespit ettiği hususları değerlendirerek Yönetim Kuruluna raporlayacaktır.

Riskin Erken Saptanması Komitesi Görev Ve Çalışma Esaslarına göre, Yönetim Kuruluna bağlı olarak görev yapan komitenin amacı, Şirketin faaliyetlerini etkileyebilecek stratejik, finansal, operasyonel vb. risklerin ve fırsatların belirlenmesi, tanımlanması, etki ve olasılıklarının hesaplanarak önceliklendirilmesi, izlenmesi ve gözden geçirilmesi; maruz kalınabilecek bu risklerin ve faydalanılabilecek fırsatların Şirketin risk profiline ve iştahına paralel olarak yönetilmesi, raporlanması ve karar mekanizmalarında dikkate alınması konularında Yönetim Kuruluna öneri ve tavsiyelerde bulunmaktır.

Kurumsal Yönetim Komitesi Görev ve Çalışma Esaslarına göre komite, Sermaye Piyasası Mevzuatına ve bu düzenlemede yer alan esaslara uygun olarak Şirkette kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını izlemek, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit etmek ve bu konuda iyileştirme çalışmalarında bulunmak ve yönetim kuruluna öneriler sunmakla sorumludur.

Kuvva AŞ

Şirkette herhangi bir komite bulunmamaktadır.

15.11.Birleşmeye taraf şirketlerin işleme esas finansal tablo dönemi itibariyle personel sayısı, belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle dağılımı ile bu bilgilerde görülen önemli değişiklikler hakkında açıklama:

31.12.2020 tarihi itibarıyla Serve’de 3 personel, Kuvva’da 8 personel görev yapmaktadır.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; birleşmeye taraf şirketler ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler karşılığında aldıkları ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve bu kişilere sağlanan benzeri menfaatler:

Devralan Serve’de 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde üst yönetime sunulan fayda ve menfaatler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2020	31 Aralık 2019
Üst Yönetime Sağl. Ücret, Fayda ve Menfaatler	234.167	202.312
TOPLAM	234.167	202.312

Devrolan Kuvva’da 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde üst yönetime sunulan fayda ve menfaatler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2020	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Üst Yönetime Sağl. Ücret, Fayda ve Menfaatler	402.039	662.696	547.000
TOPLAM	402.039	662.696	547.000

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için şirket veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:
Yoktur.

17. ANA ORTAKLAR

17.1. Birleşmeye taraf şirketlerin son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle 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:

Devralan Serve:

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı/	31.12.2020		18.05.2021	
Adı Soyadı	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Veysi Kaynak	2.656.957,30	19,78	2.656.957,30	19,78
Aydın Veli Serin	950.000,00	7,07	950.000,00	7,07
Nezir Karaoğlu	801.919,00	5,98	801.919,00	5,98
Diğer	9.021.364,45	67,17	9.021.364,45	67,17
TOPLAM	13.430.240,75	100	13.430.240,75	100

Dolaylı pay sahibi yoktur.

Devrolan Kuvva:

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı/	31.12.2020		18.05.2021	
Adı Soyadı	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Serve Film Prodüksiyon Eğlence A.Ş.	10.000.000,00	40	10.000.000,00	40
Şule Kaynak	10.500.000,00	42	10.500.000,00	42
Veysi Kaynak	4.500.000,00	18	4.500.000,00	18
Diğer				
TOPLAM	25.000.000,00	1,00	25.000.000,00	1,00

Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Devrolan Kuvva'da % 18 oranında 4.500.000,00 TL sermaye payına sahip olan Veysi Kaynak, Devralan Serve AŞ.'de % 19,78 oranında 2.656.957,30 TL sermaye payına sahiptir.

17.2. Birleşmeye taraf şirketlerin sermayelerindeki veya toplam oy hakları içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Serve

Birleşmeye taraf şirketlerin sermayelerindeki veya toplam oy hakları içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri yoktur.

Kuvva

Veysi Kaynak

Şule Kaynak

Veysi Kaynak eşi

17.3. Birleşmeye taraf şirketlerin sermayelerini temsil eden paylar hakkında bilgi: Devralan Serve:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Hamiline	Yönetim Kurulu seçme imtiyazı Veysi Kaynak	913.446,55	913.446,55	06,80
B	Hamiline	Yoktur.	12.516.794,20	12.516.794,20	93,20
			TOPLAM	13.430.240,75	100

Devrolan Kuvva:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
	Nama	Yoktur	25.000.000	25.000.000,00	100
			TOPLAM	25.000.000,00	100

18. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İşleme esas finansal tablo dönemi ve son durum itibariyle birleşmeye taraf şirketlerin ilişkili taraflarla yapılan işlemleri hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

Devralan Serve'de 31.12.2020 tarihi itibariyle, İlişkili taraf bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflarla olan Bakiyeler	Peşin Ödenmiş Giderler	Alacaklar Kısa Vadeli		Borçlar Kısa Vadeli	
	Kısa Vadeli	Ticari	Diğer	Ticari	Diğer
Veysi Kaynak					6.500.000
Kuvva Gıda A.Ş		7.195	7.047.404		
TOPLAM		7.195	7.047.404	0	6.500.000

Devrolan Kuvva’da 31.12.2020 tarihi itibariyle, İlişkili taraf bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	Peşin Ödenmiş Giderler	Alacaklar Kısa Vadeli		Borçlar Kısa Vadeli	
İlişkili taraflarla olan Bakiyeler	Kısa Vadeli	Ticari	Diğer	Ticari	Diğer
Site Lojistik A.Ş.				436.901	
Eveme Gıda Dağıtım Tic.A.Ş.		1.265.197			
Coold Food Gıda Ltd.Şti		448.532			
Eymen Gıda Tüketim Maddeleri A.Ş.				1.884.366	
Veysi Kaynak			12.502.401		3.500.000
Şule Kaynak			980.233		
Yusuf Kenan Kaynak					463.576
Mustafa Atalar					713.587
Serve Film Prodüksiyon Eğlence A.Ş.				7.195	7.047.404
TOPLAM		1.713.729	13.482.634	2.328.462	11.724.567

Konsolide mali tablolarda (Serve ve Kuvva’da) 31.12.2020 tarihi itibariyle, İlişkili taraf bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	Peşin Ödenmiş Giderler	Alacaklar Kısa Vadeli		Borçlar Kısa Vadeli	
İlişkili taraflarla olan Bakiyeler	Kısa Vadeli	Ticari	Diğer	Ticari	Diğer
Site Lojistik A.Ş.				436.901	
Eveme Gıda Dağıtım Tic.A.Ş.		1.265.197			
Coold Food Gıda Ltd.Şti		448.532			
Eymen Gıda Tüketim Maddeleri A.Ş.				1.884.366	
Veysi Kaynak			12.502.401		10.293.583
Şule Kaynak			980.233		
Yusuf Kenan Kaynak					463.576
Mustafa Atalar					713.587
TOPLAM		1.713.729	13.482.634	2.321.267	11.470.746

Devralan Serve’de 18.05.2021 tarihi itibariyle, İlişkili taraf bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	Peşin Ödenmiş Giderler	Alacaklar Kısa Vadeli		Borçlar Kısa Vadeli	
İlişkili taraflarla olan Bakiyeler	Kısa Vadeli	Ticari	Diğer	Ticari	Diğer
Veysi Kaynak					6.500.000
Kuvva Gıda A.Ş		60.312	6.689.834		
TOPLAM		60.312	6.689.834	0	6.500.000

Devrolan Kuvva'da 18.05.2021 tarihi itibariyle, İlişkili taraf bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	Peşin Ödenmiş Giderler	Alacaklar Kısa Vadeli		Borçlar Kısa Vadeli	
İlişkili taraflarla olan Bakiyeler	Kısa Vadeli	Ticari	Diğer	Ticari	Diğer
Site Lojistik A.Ş.				446.586	
Eveme Gıda Dağıtım Tic.A.Ş.		898.580			
Coold Food Gıda Ltd.Şti		86.788			
Eymen Gıda Tüketim Maddeleri A.Ş.				78.089	
Veysi Kaynak			32.260.660		0
Şule Kaynak			1.115.816		
Yusuf Kenan Kaynak					462.076
Mustafa Atalar					665.000
Serve Film Prodüksiyon Eğlence A.Ş.				60.312	6.689.834
TOPLAM		985.369	33.376.477	584.986	7.816.910

Konsolide (Serve ve Kuvva'da) 18.05.2021 tarihi itibariyle, İlişkili taraf bakiyeleri aşağıdaki gibidir

	Peşin Ödenmiş Giderler	Alacaklar Kısa Vadeli		Borçlar Kısa Vadeli	
İlişkili taraflarla olan Bakiyeler	Kısa Vadeli	Ticari	Diğer	Ticari	Diğer
Site Lojistik A.Ş.				446.586	
Eveme Gıda Dağıtım Tic.A.Ş.		898.580			
Coold Food Gıda Ltd.Şti		86.788			
Eymen Gıda Tüketim Maddeleri A.Ş.				78.089	
Veysi Kaynak			25.760.660		0
Şule Kaynak			1.115.816		
Yusuf Kenan Kaynak					462.076
Mustafa Atalar					665.000
TOPLAM		985.368	26.876.476	524.675	1.127.076

18.2. İlişkili taraflarla yapılan işlemlerin birleşmeye taraf şirketlerin net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

Devralan Serve'de 31 Aralık 2020 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerindeki ilişkili taraf işlemleri aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflarla olan işlemler	Mal ve Hizmet Satışları	Toplam Satışlara oranı %	Adat Faiz Gelirleri	Faiz Gideri	Mal ve Hizmet Alımları	Ödünç Para Alım İşlemleri	Ödünç Para Satım İşlemleri
Veysi Kaynak						6.500.000	0
Kuvva Gıda A.Ş.	215.280	0,79	370.123				7.047.404
	215.280	0,79	370.123	0	0	6.500.000	7.047.404

Devrolan Kuvva Gıda'da 31 Aralık 2020 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerindeki ilişkili taraf işlemleri aşağıdaki gibidir

İlişkili taraflarla olan işlemler	Mal ve Hizmet Satışları	Toplam Satışlara oranı %	Adat Faiz Gelirleri	Faiz Gideri	Mal ve Hizmet Alımları	Ödünç Para Alım İşlemleri	Ödünç Para Satım İşlemleri
Site Lojistik A.Ş.	281.608	0,03			660.070		
Eveme Gıda Dağıtım Tic.A.Ş.	1.581.509	0,16					
Coold Food Gıda Ltd.Şti	915.613	0,09					
Eymen Gıda Tüketim Maddeleri A.Ş.	1.300.130	0,13			2.328.415		
Veysi Kaynak						12.502.401	3.500.000
Şule Kaynak						980.233	
Yusuf Kenan Kaynak							463.576
Mustafa Atalar							713.587
Serve Film Prodüksiyon Eğlence A.Ş.				370.123	122.860		7.047.404
	4.078.860	0,41	0	370.123	3.111.345	13.482.634	11.724.567

Konsolide(Serve ve Kuvva Gıda'da) 31 Aralık 2020 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerindeki ilişkili taraf işlemleri aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflarla olan işlemler	Mal ve Hizmet Satışları	Toplam Satışlara oranı %	Adat Faiz Gelirleri	Faiz Gideri	Mal ve Hizmet Alımları	Ödünç Para Alım İşlemleri	Ödünç Para Satım İşlemleri
Site Lojistik A.Ş.	281.608	0,03			660.070		
Eveme Gıda Dağıtım Tic.A.Ş.	1.581.509	0,16					
Coold Food Gıda Ltd.Şti	915.613	0,09					
Eymen Gıda Tüketim Maddeleri A.Ş.	1.300.130	0,13			2.328.415		
Veysi Kaynak						12.502.401	10.293.583
Şule Kaynak						980.233	
Yusuf Kenan Kaynak							463.576
Mustafa Atalar							713.587
Serve Film Prodüksiyon Eğlence A.Ş.				0	0		0
	4.078.860	0,40	0	0	2.988.485	13.482.634	11.470.746

19. BİRLEŞME/BÖLÜNMEYE TARAF ŞİRKETLERE İLİŞKİN DİĞER BİLGİLER

19.1. Birleşmeye taraf şirketlerin sermayesi hakkında bilgiler:

	Devrolan Şirket	Devrolan Şirket
	Serve Film Prodüksiyon Eğlence Aş	Kuvva Gıda AŞ
Çıkarılmış Sermaye (TL)	13.430.240,75	25.000.000,00

19.2. Birleşme/Bölünmeye taraf şirketlerin kayıtlı sermaye tavanı:

	Devrolan Şirket	Devrolan Şirket
	Serve Film Prodüksiyon Eğlence Aş	Kuvva Gıda AŞ
Kayıtlı Sermaye Tavanı (TL)	50.000.000,00	Yoktur

19.3. Birleşmeye taraf şirketlerin sermayelerini temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

19.4. Birleşmeye taraf şirketlerin paylarından, kendileri tarafından bizzat tutulan veya onların adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları birleşmeye taraf şirket paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Yoktur.

19.5. Birleşmeye taraf şirketlerin varant, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

19.6. Birleşmeye taraf şirketlerin son on iki ay içinde yaptığı sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Yoktur.

19.7. Birleşmeye taraf şirketlerin son on iki ay içinde halka arz veya tahsisli satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

19.8. Birleşmeye taraf şirketlerin mevcut durum itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda, hangi grup payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Devralan şirket Serve Film Prodüksiyon Eğlence AŞ. Payları SERVE kodu ile YİP'te işlem görmektedir.

ISIN Kodları ise; A Grubu hisseler için (TRESERVE00011) ve B Grubu Hisseler için (TRASERVE91T0)'dır.

19.9. Birleşmeye sonucunda ihraç edilecek yeni payların borsada işlem görüp görmeyeceği ve işlem görmesinin şartları, borsanın hangi piyasa/pazar/platformunda işlem göreceği veya bu hususlara ilişkin borsaya bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Bu duyuru kapsamında birleşme sonucu yapılacak sermaye artırımını ile ihraç edilecek B grubu paylar yeni pay alma haklarının kullanılmaya başladığı birinci gün itibariyle MKK'da gerekli işlemlerin yapılmasını müteakip BIST'de Yakın İzleme Pazarı'nda işlem görecektir.

19.10. Birleşmeye taraf şirketlerin esas sözleşmeleri ve iç yönergelerine ilişkin önemli bilgiler:

Devralan Serve Film Prodüksiyon Eğlence Anonim Şirketinin İç Yönergesi, 26.06.2013 tarihli genel kurul toplantısında kabul edilmiş olup, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde 10.07.2013 tarihinde ilanı ile yürürlüğe girmiştir.

Devrolan Kuvva Gıda Anonim Şirketinin İç Yönergesi, 23.03.2020.tarihli genel kurul toplantısında kabul edilmiş olup, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde 10.04.2020 tarihinde ilanı ile yürürlüğe girmiştir.

19.11. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle birleşmeye taraf şirketlerin amaç ve faaliyetleri:

Devralan Serve’de anasözleşmenin 3. maddesine göre başlıca amaç ve konu uzun ya da kısa metrajlı sinema filmi ,dizi film, televizyon filmi, reklam filmi, tanıtım filmi, klip çekimi, üretim ve yapımcılığı, prodüksiyonu, montajı, dublajı, alım satımı, dağıtımı, pazarlanması, ithalat ve ihracatını yapmak, yurtiçi ve yurtdışında gösterimini sağlamaktır.

Devrolan Kuvva’da anasözleşmenin 3. maddesine göre başlıca amaç ve konu her türlü gıda maddelerini almak, satmak, imal etmek, pazarlamak, gıda üzerine farnchise almak, vermek, distribütörlük almak ve vermek, gıda sektöründe kullanılan her türlü kimyasal maddenin alımını, satımını, pazarlanmasını, ithalatını ve ihracatını yapmak, yaptırmaktır.

19.12. Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim kurullarına ve komitelerine ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Devralan Serve’de yönetim kurulu en az 5 en çok 9 üyeden oluşmaktadır. İş bu izahnamenin 15.10 bölümünde açıklandığı üzere Denetim, Riskin Erken Saptanması ve Kurumsal Yönetim komiteleri görev yapmaktadır.

Devrolan Kuvva’da yönetim kurulu en az 1 üyeden oluşmaktadır. Herhangi bir komite mevcut değildir.

19.13. Birleşmeye taraf şirketlerde her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Devralan Serve’de Yönetim Kurulu A Grubu pay sahipleri arasından veya A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilmektedir.

Devrolan Kuvva’da pay gruplarının imtiyazı bulunmamaktadır.

19.14. Birleşmeye taraf şirketlerde pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Devralan Serve ana sözleşmesinde A Grubu pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine yönelik özel bir hüküm bulunmamakta olup bu hususta Türk Ticaret Kanunu esas alınacaktır.

19.15. Birleşmeye taraf şirketlerde olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Devralan Serve’de Olağan genel kurul toplantıları şirketin hesap devresi sonundan itibaren 3 ay içerisinde ve senede en az bir defa, olağanüstü genel kurul toplantıları ise şirketin işleri icap ettiği hallerde ve zamanlarda yapılmaktadır. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan hissedarlar veya vekillerinin her hisse için bir oyu vardır. Genel Kurul toplantılarında hissedarlar kendilerini diğer hissedarlar veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil ettirebilirler. SPKn mevzuatına göre halka açık anonim ortaklıklarda vekaleten oy kullanılmasına ilişkin düzenlemeler saklıdır.

Devrolan Kuvva’da Olağan genel kurul, şirketin hesap devresi sonundan itibaren 3 ay içinde ve senede en az bir defa; olağanüstü genel kurullar ise, Şirket işlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda toplanmaktadır. Genel kurul toplantılarında, her pay sahibinin oy hakkı, sahip olduğu payların itibari değerleri toplamının, şirket sermayesinin itibari değerinin toplamına oranlanmasıyla hesaplanmaktadır. Pay sahibi genel kurul toplantılarına kendisi katılabileceği gibi pay sahibi olan veya olmayan bir temsilci de yollayabilir.

19.16. Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:
Yoktur.

19.17. Birleşmeye taraf şirketlerde payların devrine ilişkin esaslar:

Devalan Serve’de;

Türk Ticaret Kanunu’nun 489.maddesi hükümlerine göre ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdinde şirket paylarının devri mümkün olabilecektir.

Devrolan Kuvva’da;

Özel bir belirleme yoktur.

19.18. Birleşmeye taraf şirketlerde sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:
Yoktur.

20. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN ÖNEMLİ SÖZLEŞMELERİ

Yoktur.

21. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

21.1. Birleşmeye taraf şirketlerin Kurul düzenlemeleri uyarınca karşılaştırmalı olarak hazırlanan işleme esas finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Devralan Şirket: Serve Film Prodüksiyon Eğlence AŞ

	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar	9.323.380	1.024.002	8.141.795
Nakit ve Nakit Benzerleri	20.526	15.672	28.097
Ticari Alacaklar	7.571.717	51.611	7.193
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	0	0	7.193
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	7.571.717	51.611	0
Diğer Alacaklar	1.675.866	940.918	8.106.380
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	0	939.972	7.047.404
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	1.675.866	946	1.058.976
Stoklar	0	0	0
Peşin Ödenmiş Giderler	22.828	464	125
İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	0	0	0
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	22.828	464	125
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	310	337	0
Diğer Dönen Varlıklar	32.133	15.000	0
Ara Toplam	9.323.380	1.024.002	8.141.795
Duran Varlıklar	1.609.614	3.785.696	16.536.709
Diğer Alacaklar	0		
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	0		
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	0		
Finansal Yatırımlar	0	0	13.600.000
Maddi Duran Varlıklar	1.572.213	1.504.053	1.446.126
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	37.401	33.460	31.364
Şerefiye	0		
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	37.401	33.460	31.364
Peşin Ödenmiş Giderler	0		
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	2.248.183	1.458.335
Diğer Alacaklar			884
Toplam Varlıklar	1.609.614	3.785.696	16.536.709
	10.932.994	4.809.698	24.678.504
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.827.113	6.266.701	13.260.102
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.568.250	3.369.487	3.984.487
Ticari Borçlar	739.196	383.007	84.994
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	0	0	0
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	739.196	383.007	84.994
Diğer Borçlar	1.240.737	62.987	6.572.508
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	628.583	0	6.500.000
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	612.154	62.987	72.508
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	213.707	285.756	226.136
Ertelenmiş Gelirler	1.445	1.445	1.445
İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	0	0	0
İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	1.445	1.445	1.445
Borç Karşılıkları	63.778	62.397	57.067
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	40.665	54.023	57.067
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	23.113	8.374	0
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		2.101.622	2.333.465
	4.827.113	6.266.701	13.260.102
Uzun Vadeli Yükümlülükler	249.517	58.430	101.504

Kıdem Tazminatı Karşılığı	89.241	58.430	101.504
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	160.276	0	0
Özkaynaklar	5.856.364	-1.515.433	11.316.898
Ödenmiş Sermaye	11.559.492	11.559.492	13.430.241
Sermaye Düzeltme Farkları	23.398	23.398	23.398
Geri Alınmış Paylar	0	0	0
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	406.360	406.360	9.535.612
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir	1.269.074	1.259.215	1.280.785
-Tanımlanmış Fayda Planlarının Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	-41.317	-44.646	-25.434
-Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları/(Azalışları)	1.263.911	1.257.381	1.259.739
-Diğer Kazançlar/(Kayıplar)	46.480	46.480	46.480
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	689.799	689.799	689.799
Geçmiş Yıllar Karları/(Zararları)	-11.213.205	-8.091.758	-15.663.597
Dönem Net Karı/(Zararı)	3.121.446	-7.361.939	2.020.660
Toplam Kaynaklar	10.932.994	4.809.698	24.678.504

Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
	Bağımsız Denetimde Geçmiş	Bağımsız Denetimde Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
GELİR TABLOSU			
Sürdürülen Faaliyetler			
Hasılat	4.027.753	5.212.312	174.660
Satışların Maliyeti (-)	-1.836.594	-3.561.850	-117.004
Brüt Kâr/(Zarar)	2.191.159	1.650.462	57.656
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-670.497	-23.534	0
Genel Yönetim Giderleri (-)	-880.970	-810.326	-774.576
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	495.751	1.574.983	5.002.956
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-267.139	-11.201.537	-1.071.252
Esas Faaliyet Kârı/(Zararı)	868.304	-8.809.952	3.214.784
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	3.017.002	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-224	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı/(Zararı)	3.885.082	-8.809.952	3.214.784
Finansal Gelirler	0	0	0
Finansal Giderler (-)	-778.702	-957.668	-616.727
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı/(Zararı)	3.106.380	-9.767.620	2.598.057
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/ (Gideri)			
- Dönem Vergi Gelir/ (Gideri)	0	0	0
- Ertelenmiş Vergi Gelir/ (Gideri)	15.066	2.405.681	-577.397
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kârı/(Zararı)	3.121.446	-7.361.939	2.020.660
Dönem (Zararının) / Karının Dağılımı			
-Ana Ortaklık Payları	3.121.446	-7.361.939	2.020.660
-Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0	0	
Pay Başına Kazanç			
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	0,27	-0,64	0,15
Sulandırılmış Pay Başına Kazanç			
Sürdürülen Faaliyetlerden Sulandırılmış Pay Başına Kazanç	0,27	-0,64	0,15

Tarih	Bağımsız Denetim Kuruluşu	Adres	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Görüş
31.12.2020	Elit Bağımsız Denetim ve YMM AŞ	Halaskargazi Cad. Çankaya Apt.No 150 Kat 5 Şişli İstanbul	M. Sait ÖCAL	Sınırlı Olumlu Görüş
31.12.2019	Elit Bağımsız Denetim ve YMM AŞ	Halaskargazi Cad. Çankaya Apt.No 150 Kat 5 Şişli İstanbul	M. Sait ÖCAL	Sınırlı Olumlu Görüş
31.12.2018	Elit Bağımsız Denetim ve YMM AŞ	Halaskargazi Cad. Çankaya Apt.No 150 Kat 5 Şişli İstanbul	M. Sait ÖCAL	Sınırlı Olumlu Görüş

2018 yılı Bağımsız Denetim Raporuna Konu Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı:

Şirket'in 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihlerinde sona eren on iki aylık faaliyetleri dönem zararı ile sonuçlanmış, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla sermayesinin üçte ikisinden fazlasını kaybetmiştir. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Şirket, 6 numaralı dipnotta yer aldığı üzere ticari mal alışlarından kaynaklanan kredi kartı borçlarının asgari ödemelerini yaparak mevcut borçlarını ertelemektedir. Ayrıca Şirket'in ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar hesabında yer alan 7.571.717 TL ve diğer alacaklar hesabında yer alan 1.675.866 TL devreden alacağı bulunmakta olup, 1.674.298 TL tutarındaki diğer alacak tutarı üzerinden adat hesaplanmıştır. Ticari alacaklar için gelecek dönemlere ilişkin tahsilat planı bulunmaktadır. Söz konusu ticari faaliyet imzalanan sözleşmelerle şekillenmiştir. Rapor tarihine kadar 347.000 TL tutarında tahsilat gerçekleşmiştir. 2017 yılsonu özkaynaklar toplamı 1.682.395 TL olan Şirket'in 1 Ocak ? 31 Aralık 2018 döneminde iştirak hisse satışından ve yeni faaliyet alanındaki ticari gelirler sebebiyle, 2018 yılsonu özkaynaklar toplamı 5.856.364 TL gerçekleşmiştir. Böylelikle Şirket, sermayesinin %50,66'sını korumaktadır.

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Etik Kurallar) ve bağımsız denetimle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirketten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

2019 yılı Bağımsız Denetim Raporuna Konu Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı:

Şirket'in, 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan 939.972 TL tutarında diğer alacakları olup söz konusu alacağın belirli bir vadesi bulunmamaktadır. Rapor tarihimiz itibarıyla söz konusu alacağa ilişkin herhangi bir tahsilat gerçekleştirilememiş olup Şirket Yönetimi söz konusu alacağın tahsilatına ilişkin durumu değerlendirmektedir. Söz konusu tutarın tahsilatına ilişkin vade ve şekildeki belirsizlikler nedeniyle anılan alacakların tahsil edilebilirliğine dair kanaat oluşturulamamıştır.

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Etik Kurallar) ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, sınırlı olumlu görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

2020 yılı Bağımsız Denetim Raporuna Konu Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı:

1) Grup'un tam konsolidasyon esasıyla finansal tablolarını konsolidasyona tabi tuttuğu KUVVA Gıda A.Ş. için Grup tarafından bağımsız bir değerlendirme kuruluşuna şirket değerlendirme çalışması yaptırılmamış ve şirket değerlendirme raporu temin edilmemiştir. Bu nedenle, konsolidasyona tabi tutulan KUVVA Gıda A.Ş'nin güncel piyasa değerine ilişkin bir kanaate varılamamıştır.

2) Grup'un uzun vadeli finansal yatırımlar altında takip ettiği OF-MA Ofis Malzemeleri Tic. ve San. A.Ş. için Grup tarafından bağımsız bir değerlendirme kuruluşuna şirket değerlendirme çalışması yaptırılmamış ve şirket değerlendirme raporu temin edilmemiştir. Bu nedenle, söz konusu finansal yatırımın güncel piyasa değerine ilişkin bir kanaate varılamamıştır. Dipnot 11'de açıklandığı üzere Grup, OF-MA'nın % 4,73 oranındaki sermayesine 3.600.000 TL bedelle iştirak etmiş olup, söz konusu şirketin bağımsız denetimden geçmemiş finansal tablolarına göre, 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla özkaynaklar toplamı 3.651.174 TL'dir.

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Etik Kurallar) ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, sınırlı olumlu görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Devrolan Şirket: Kuvva Gıda AŞ

	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar	7.328.488	6.039.214	45.481.474
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.475.028	1.672.239	24.520.864
Ticari Alacaklar	1.539.392	1.114.262	3.610.026
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	0	33.049	1.713.729
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	1.539.392	1.081.213	1.896.297
Diğer Alacaklar	370.653	393.309	13.585.589
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	322.619	334.869	13.482.634
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	48.034	58.440	102.955
Stoklar	1.610.210	1.563.662	2.299.761
Peşin Ödenmiş Giderler	1.763.907	141.121	760.605
İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	1.605.239	0	0
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	158.668	141.121	760.605
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	134.016	0	635.328
Diğer Dönen Varlıklar	435.282	1.154.621	69.301
Ara Toplam	7.328.488	6.039.214	45.481.474
Duran Varlıklar	910.305	3.619.172	2.099.603
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Diğer Alacaklar	88.752	86.398	108.259
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	0	0	0
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	88.752	86.398	108.259
Maddi Duran Varlıklar	817.107	3.459.371	1.885.724
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4.446	73.403	55.434
Şerefiye	0	0	0
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4.446	73.403	55.434
Peşin Ödenmiş Giderler	0	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	50.186
Toplam Varlıklar	8.238.793	9.658.386	47.581.077
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.882.897	10.132.081	16.425.573
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0	0	405.763
Diğer Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	6.493.886	9.649.382	2.715.228
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	5.285.552	9.156.724	2.328.462
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	1.208.334	492.658	386.766
Diğer Borçlar	916.691	34.033	12.063.484
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	916.691	0	12.018.150
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	0	34.033	45.334
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	60.163	120.531	241.596
Ertelenmiş Gelirler	298.337	249.636	909.051
İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	298.337	249.636	909.051
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0	0
Borç Karşılıkları	15.650	38.290	56.395
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	0	38.290	56.395
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	15.650	0	0
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	98.170	40.209	34.056
Ara Toplam	7.882.897	10.132.081	16.425.573
Uzun Vadeli Yükümlülükler	19.741	14.141	6.712.904

Uzun Vadeli Borçlanmalar	0	0	6.695.057
Karşılıklar veya Kıdem Tazminatı Karşılığı	6.808	10.989	17.847
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	12.933	3.152	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0	0	0
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	19.741	14.141	6.712.904
Toplam Yükümlülükler	7.902.638	10.146.222	23.138.477
Özkaynaklar	336.155	-487.836	24.442.600
Ödenmiş Sermaye	125.000	125.000	25.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	0	0	0
Paylara İlişkin Primler / İskontolar	0	0	0
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler (Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar)	0	-4.278	-4.018
-Tanımlanmış Fayda Planlarının Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	0	-4.278	-4.018
-Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları/(Azalışları)	0	0	0
-Diğer Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	0	0	0
-Diğer Kazançlar/(Kayıplar)	0	0	0
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	0	0	0
Geçmiş Yıllar Karları/(Zararları)	362.177	211.155	-608.558
Net Dönem Karı/(Zararı)	-151.022	-819.713	55.176
Toplam Özkaynaklar	336.155	-487.836	24.442.600
Toplam Kaynaklar	8.238.793	9.658.386	47.581.077

Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
GELİR TABLOSU			
Sürdürülen Faaliyetler			
Hasılat	15.716.402	14.364.890	10.069.225
Satışların Maliyeti (-)	-10.239.043	-8.788.391	-6.342.828
BRÜT KAR/ZARAR	5.477.359	5.576.499	3.726.397
Genel Yönetim Giderleri (-)	-96.122	-115.463	-115.306
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-4.939.687	-5.832.054	-5.134.550
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	461.071	1.506.037	2.098.076
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-1.012.644	-97.439	-306.188
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	-110.023	1.037.580	268.429
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	318.715
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından/(Zararlarından) Paylar			0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler(-)	0	0	0
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAAL.K/Z	-110.023	1.037.580	587.144
Finansal Gelirler	0	0	0
Finansal Giderler (-)	-10.502	-1.866.005	-532.762
SÜR. FAAL.VERGİ ÖNCESİ K/Z	-120.525	-828.425	54.382
SÜRDÜRÜLEN FAAL.DÖNEM K/Z			
- Dönem Vergi Gelir/ (Gideri)	0	0	0
- Ertelenmiş Vergi Gelir/ (Gideri)	-30.497	8.712	794
SÜRDÜRÜLEN FAAL.DÖNEM K/Z	-151.022	-819.713	55.176
DÖNEM KARI/ZARARI			
Adi Pay Başına Kazanç			
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç (Zarar)	-0,30	-1,64	0,00

Tarih	Bağımsız Denetim Kuruluşu	Adres	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Görüş
31.12.2020	Elit Bağımsız Denetim ve YMM AŞ	Halaskargazi Cad. Çankaya Apt.No 150 Kat 5 Şişli İstanbul	M. Sait ÖCAL	Sınırlı Olumlu Görüş
31.12.2019	Elit Bağımsız Denetim ve YMM AŞ	Halaskargazi Cad. Çankaya Apt.No 150 Kat 5 Şişli İstanbul	M. Sait ÖCAL	Sınırlı Olumlu Görüş
31.12.2018	Elit Bağımsız Denetim ve YMM AŞ	Halaskargazi Cad. Çankaya Apt.No 150 Kat 5 Şişli İstanbul	M. Sait ÖCAL	Sınırlı Olumlu Görüş

2020 yılı Bağımsız Denetim Raporuna Konu Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı:

a) Şirket'in 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla tam denetim ihtiyacı, Aralık 2020'de belli olmuş, bu yüzden Şirket'in 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla yaptığı kasa, senet ve stok sayımlarını tarafımızca iştirak edilmesi mümkün olmamıştır. Bu hususun bir sonucu olarak, 31 Aralık 2019 ile 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla ilgili bilanço hesapları ve 31 Aralık 2019 ile 31 Aralık 2018 tarihlerinde sona eren döneme ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunu, özkaynak değişim tablosunu ve nakit akış tablosunu oluşturan unsurlar için herhangi bir düzeltme yapılmasının gerekli olup olmadığı tespit edilememiştir. İşlemlerin yüksek hacmi ve geçen süre nedeniyle stok, kasa ve senet miktarını geriye dönük olarak doğrulamak için yapılabilecek çalışmalar pratik olmadığından yapılamamıştır.

b) Şirket'in 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla 300.595 TL net defter değerine sahip olan taşıtlarına ilişkin herhangi bir değerlendirme raporu tarafımıza sunulmadığı için, söz konusu taşıtlara ilişkin güncel değer testi yapılamamış ve muhtemel değer düşüklüklerinin veya değer artışlarının finansal tablolara olası etkisi hakkında bir kanaate varılamamıştır.

Bu hususların, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla finansal durum tablolarına ve aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait finansal performansını ve nakit akışlarına etkisi bulunmamaktadır.

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. Finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili olarak KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar uyarınca Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Söz konusu hükümler uyarınca etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir.

Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

21.2. Birleşmeye işlemine esas finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, birleşmeye taraf şirketlerin ve/veya grubun finansal durumu veya ticari faaliyetleri üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir):
Yoktur.

21.3. Birleşme işlemine ilişkin proforma finansal bilgiler:

21.4. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:
Yoktur.

21.5. Birleşmeye taraf şirketlerin esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile işleme esas finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Devralan Şirket : Serve Film Prodüksiyon Eğlence AŞ'nin Kar dağıtımı ile ilgili 16. Maddesi aşağıdaki gibidir.

Madde 16. Şirketin faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirketin 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 karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur:

Genel Kanuni Yedek Akçe: a) %5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Kar Payı: b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kar dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci kar payı ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kar payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkında sahiptir.

İkinci Kar Payı: d) Net dönem karından (a), (b), ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521. Maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe: e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kar yapı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, TTK'nın 519. Maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

f) TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

g) Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

h) Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır. Bu esas sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz.

Devrolan Şirket : Kuvva Gıda AŞ'nin Karın tespiti ve dağıtımı ile ilgili 13. Maddesi aşağıdaki gibidir.

Şirketin net dönem karı yapılmış her çeşit masrafların çıkarılmasından sonra kalan miktardır. Net dönem kârından her yıl %5 genel kanuni yedek akçe ayrılır; kalan miktarın %5'i pay sahiplerine kar payı olarak dağıtılır. Kar payı, pay sahibinin esas sermaye payı için şirkete yaptığı ödemelerle orantılı olarak hesaplanır. Sayfa 2 / 3 Net dönem karının geri kalan kısmının % 50 si pay sahiplerine esas sermaye payı için şirkete yaptığı ödemelerle orantılı olarak dağıtılmak zorundadır. Pay sahiplerine yüzde beş oranında kar payı ödendikten sonra kardan pay alacak kişilere dağıtılacak toplam tutarın yüzde onu genel kanuni yedek akçeye eklenir. Genel kurul ikinci temettü oranını azaltmaya, arttırmaya veya dağıtılmamasına oy birliği ile karar verebilir.

Devralan Şirket : Serve Film Prodüksiyon Eğlence AŞ ile Devrolan Şirket : Kuvva Gıda AŞ'de son 3 yılda kar dağıtım kararı alınmamıştır.

21.6. Son 12 ayda birleşmeye taraf şirketlerin finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri:
Yoktur.

21.7. Birleşme işlemi sonrası açılış bilançosu:

22. BİRLEŞME İŞLEMİ HAKKINDA BİLGİ

22.1. Yönetim organı kararları

22.2. İşlemin niteliği

Devralan **Serve Film Prodüksiyon Eğlence A.Ş.** ve Devrolan **Kuvva Gıda A.Ş.'nin** 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 134'üncü ve devamı ilgili maddeleri, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun (KVK) 18, 19 ve 20'nci maddeleri ile SPKn'nun 23 ve 24'üncü maddeleri ve ilgili sair hükümleri dahilinde Devrolunan Şirketin tüm aktif ve pasif malvarlığı unsurlarının bir bütün olarak Devralan Şirket tarafından devralınması suretiyle, Birleşmeye Taraf Şirketin Devralan Şirket bünyesinde birleşmesine, Birleşmeye Taraf Şirketlerin genel kurullarının onayına tabi olmak üzere karar verilmiştir.

22.3. İşlemin koşulları

Birleşme, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23.2) ve SPK'nun 24.12.2013 tarih ve 28861 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1) ile diğer ilgili mevzuat hükümleri dahilinde gerçekleştirilecektir.

22.4. Öngörülen aşamalar

Birleşmeye Taraf Şirketler, Yönetim kurulu kararları uyarınca, işbu birleşme ile ilgili izinleri temin etmek amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu ve diğer kurumlara gerekli yasal başvuruları yapacaklardır. Devralan Şirket, bir bütün halinde devraldığı Devrolunan Şirket'in birleşmenin onayına ilişkin genel kurul kararlarının tescil edildiği tarihteki bilanço değerlerini (tüm aktif ve tüm pasiflerini) aynen bilançosuna aktaracaktır ve Devrolunan Şirket tasfiyesiz infisah edecektir.

22.5. Gerekçesi

Birleşme ile birlikte aşağıdaki faydaların sağlanacağı beklenmektedir.

- Birleşme ile, şirketlerin kapasitelerinin ve buna bağlı olarak karlılıklarının tek çatı altında toplanması sağlanarak yerli ve yabancı yatırımcıların ilgisini daha fazla çekecek büyüklükte bir yapı oluşturulması,
- Ortak operasyonların tek çatı altında toplanması nedeni ile operasyonel maliyetlerde düşüş, operasyonel verimlilik ve karar almada hızında önemli artış sağlanması
- Tek bir tüzel kişi bünyesinde faaliyette bulunulması ile yasal bildirim, beyan ve operasyonlarda kolaylık sağlanması ve bu alandaki muhtemel risklerin azaltılması
- Şirketin organizasyonel yapısının ve yönetiminin sadeleştirilmesi ile sabit giderlerde iyileşmenin sağlanması
- Sektörde güçlü mali, idari ve hukuki bir yapının oluşturulması, üretim ve dağıtım faaliyetlerinin daha da güçlendirileceği zeminin yaratılması
- Birleşmenin, kısa ve orta vadede, hızlı ve karlı bir büyüme stratejisi çerçevesinde Şirket pay sahiplerine daha fazla değer yaratması

22.6. Uzman kuruluş görüşü,

Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ("Marbaş Menkul"), Serve Film Prodüksiyon Eğlence A.Ş.("Serve Film") ve Kuvva Gıda A.Ş.'nin ("Kuvva Gıda") 8 Nisan 2021 tarihi itibarıyla birleşme ve değişim oranı ile birleşme sonrası ulaşılabilecek sermaye tutarının tespitini gerçekleştirmek üzere uzman kuruluş olarak görevlendirilmiştir.

Uzman Kuruluş raporu, Uluslararası Değerleme Standartları'na (UDS) uygun olarak uluslararası kabul görmüş üç farklı değerlendirme yöntemi kullanılarak Serve Film ve Kuvva Gıda'nın gerçeğe uygun özsermaye değerlerinin tahmin edilmesi ve sonrasında birleşme oranlarını, seçilen yöntemlere göre değişim oranını ve birleşme sonrası ulaşılabilecek sermaye tutarını tespit etmek amacıyla 10/05/2021 tarihinde hazırlanmıştır.

Raporun Değerleme Yaklaşımı Başlığını taşıyan bölüm aşağıda yer almaktadır:

VIII.Değerleme Yaklaşımı

Şirket değerlemesinde temel olarak 3 yaklaşım kullanılmaktadır. Bu yaklaşımlar şunlardır:

1. Pazar Yaklaşımı
2. Varlık Yaklaşımı
3. Gelir Yaklaşımı

Her bir yaklaşım içerisinde, farklı değerlendirme yöntemleri ile şirket değeri tespit edilebilmektedir. Kullanılan bu değerlendirme yöntemlerinin her biri şirket değerini belirlemek üzere kendine özgü hesaplama prosedürleri içerebilmektedir.

a. Pazar Yaklaşımı

Pazar yaklaşımı, değerlendirme konusu şirketi, piyasada satılmış benzer nitelikteki şirketlerle, şirket mülkiyet haklarıyla ve menkul kıymetlerle karşılaştırmaktadır. Pazar yaklaşımında kullanılan veri kaynakları arasında en sık kullanılan üçü, benzer nitelikteki şirketlerin mülkiyet haklarının alınıp satıldığı halka açık hisse senedi piyasaları, şirketlerin blok satışının yapıldığı piyasalar ve değerlendirme konusu şirketin mülkiyetine yönelik daha önceden gerçekleştirilmiş işlemlerdir.

Pazar yaklaşımında, benzer nitelikteki şirketlerle yapılan karşılaştırmaların makul bir esası olmalıdır. Bu benzer nitelikteki şirketler, değerlendirme konusu şirket ile aynı sektörde veya aynı ekonomik değişkenlere bağlı olan bir sektörde olmalıdır. Bu karşılaştırma anlamlı bir şekilde gerçekleştirilmeli ve yanıltıcı olmamalıdır.

b. Varlık Yaklaşımı

Şirket değerlemelerinde varlık yaklaşımı, farklı varlık tipleri için kullanılan maliyet yaklaşımı ile benzer niteliklere sahiptir. Varlık yaklaşımın temeli, ikame prensibine dayalıdır, yani bir varlığın değeri, o varlığı oluşturan parçaların tamamının yenilenmesi maliyetinden daha fazla olmayacaktır.

Varlık yaklaşımının uygulanmasında maliyet esaslı bilanço yerine, maddi olan ve olmayan tüm varlıklar ve borçlar pazar değeri veya uygun olan bir başka cari değer üzerinden hesaplanmış bir bilanço kullanılmaktadır. Burada vergilerin de gözönüne alınması gerekebilir. Eğer pazar veya tasfiye değerleri uygulanırsa satış maliyetleri ile diğer giderlerin de dikkate alınması gerekmektedir.

c. Gelir Yaklaşımı

Gelir yaklaşımı, bir şirketin, şirket mülkiyeti hakkının veya menkul kıymetin değerini, gelecekteki kazançların bugünkü değerini hesaplayarak takdir eder. En sık başvuru iki gelir yaklaşımı yöntemi, doğrudan gelir indirgeme ve indirgenmiş nakit akışları analizi (ve/veya temettü) yöntemidir. İndirgeme oranı, kullanılan gelir tanımı için uygun olmalıdır.

Gelirin doğrudan indirgenmesinde bir temsili gelir seviyesi, geliri değere dönüştürmek amacıyla bir indirgeme oranına bölünür veya bir gelir çarpanıyla çarpılır. Teoride gelir, bir çok farklı gelir ve nakit akışı tanımı şeklinde olabilir. Uygulamada ise ölçülen gelir genelde ya vergi öncesi gelirdir ya da vergi sonrası gelirdir.

İndirgenmiş nakit akışları analizi (ve/veya temettü) yönteminde nakit akışları, gelecekteki her bir dönem için ayrı ayrı tahmin edilir. Bu nakit akımları daha sonra şimdiki değer teknikleri kullanılarak bir iskonto oranının uygulanmasıyla değere

dönüştürülür. Bir çok nakit akışı tanımı kullanılabilir. Uygulamada genellikle, net nakit akışları (hissedarlara dağıtılacak nakit akışı) veya gerçekleşen temettüleri (özellikle azınlık konumundaki hissedarların durumunda) kullanılmaktadır.

Raporda Serve ve Kuvva için Pazar Yaklaşımı (Benzer Şirket Çarpanları Analizi Yöntemi), Varlık Yaklaşımı (Net Aktif -Özkaynak- Değeri Yöntemi) kullanılmış, Kuvva halka açık bir şirket olmadığından borsa değeri yöntemi kullanılmamıştır.

Raporun Sonuç bölümünde birleşme oranları, birleşme sonucu ulaşılan sermayeler, birleşme sonucu artacak sermayeler ve değişim oranları ile birleşmeye konu şirketlerin birleşme sonrası sermaye paylarının dağılımı ile ilgili varılan sonuç açıklanmış olup aşağıdaki gibidir.

XII. Sonuç:

Yapılan inceleme ve hesaplamalar sonucu net aktif (özkaynak) değeri ve benzer şirket çarpanları yöntemlerine göre tespit edilen birleşme oranları, birleşme sonucu ulaşılan sermayeler, birleşme sonucu artacak sermayeler ve değişim oranları ile birleşmeye konu şirketlerin birleşme sonrası sermaye paylarının dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Tablo 21:	Benzer Şirket	
Özet Hesaplama Sonuçları	Çarpanları	Net Aktif(Özkaynak)
	Yöntemi	Yöntemi
Birleşme Oranı	0,50	0,43
Birleşme Sonrası Ödenmiş Sermaye (TL)	26.810.575	31.417.474
Artırılacak Sermaye (TL)	13.380.334	17.987.233
Değiştirme Oranı	0,89	1,20

Serve Film'in benzer şirket çarpanları analizinde Şirket'in işlem gördüğü Yakın İzleme Pazarı şirketlerinin piyasa çarpanları, Kuvva Gıda'nın benzer şirket çarpanları analizinde ise BİST Ticaret Sektörü şirketlerinin piyasa çarpanları kullanılmıştır.

Serve Film ve Kuvva Gıda'nın birleşme işleminde birleşme ve değişim oranı Uluslararası Değerleme Standartları'na göre kabul görmüş Net Aktif (Özkaynak) Yöntemi ve Benzer Şirket Piyasa Çarpanları Yöntemleri kullanılarak hesaplanmıştır.

Benzer Şirket Çarpanları Analizi Yöntemi'nin mevcut Pazar koşullarını değerlendirmelere daha iyi yansıtması açısından Serve Film-Kuvva Gıda birleşmesinde esas alınmasının daha uygun olacağı görüşündeyiz. Buna göre;

Birleşme sonrası ulaşılacak sermaye tutarı da 26.810.575 TL olarak hesaplanmaktadır.

Rapor tarihi itibarıyla 13.430.241 TL ödenmiş sermayeye sahip devralan şirket olan Serve Film tarafından **artırılacak sermaye tutarı 13.380.334 TL olarak hesaplanmaktadır.**

Birleşme sonrası artırılacak 13.380.334 TL'nin, toplam 25.000.000 TL ödenmiş sermayeye sahip Kuvva Gıda pay sahiplerine mevcut ortaklık payları oranında dağıtılmasını öngören **değişim oranı da 0,89 olarak hesaplanmaktadır.**

Kullanılan Benzer Şirket Çarpanları Analizi Yöntemi ile hesaplanan değişim oranının adil ve makul olduğunda değerlendirilmekteyiz.

22.7. Devir sırasında yapılacak muhasebe kayıtları hakkında bilgi (devir denkleştirme, şerefiye, geri alınan paylar vb)

Yoktur.

22.8. Pay sahiplerinin bilgilendirilmesi ve inceleme hakları,

22.9. Sermaye artırımı ve esas sözleşme madde tadiline ilişkin yönetim organı kararları hakkında bilgi,

Devralan Serve'de;

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun, bağımsız üyeler dahil tüm üyelerinin katılımı ile yapılan 11.05.2021 tarihli yapılan toplantısında;

1.6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ("SPKn"), Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK"), "Birleşme ve Bölünme Tebliği" ile Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği" ve SPK'nın ilgili diğer düzenlemeleri, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK") ve ilgili diğer mevzuat hükümleri uyarınca Kuvva Gıda A.Ş.'nin Şirketimiz Serve Film Prodüksiyon Eğlence A.Ş. tarafından tüm aktif ve pasifleriyle birlikte bir bütün olarak tasfiyesiz infisah yoluyla devralınması suretiyle Şirketimiz Serve Film Prodüksiyon Eğlence A.Ş. bünyesinde birleşmesi için gerekli işlemlerin başlatılmasına,

2. Birleşme işleminde ve söz konusu birleşme işlemine ilişkin yapılacak hesaplamalarda, hem devralan sıfatıyla Şirketimiz Serve Film Prodüksiyon Eğlence A.Ş. hem de devrolunan sıfatıyla Kuvva Gıda A.Ş.'nin SPK'nun ilgili düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanmış ve bağımsız denetime tabi tutulmuş 31/12/2020 tarihli finansal tablolarının ve dipnotlarının esas alınmasına,

3. İlgili mevzuat hükümleri uyarınca, Marbaş Menkul Değerler AŞ tarafından hazırlanmış Birleşmeye Esas Uzman Kuruluş Raporu'nun kabulüne, Uzman Kuruluş Raporu esas alınarak hazırlanmış birleşme sözleşmesi ve birleşme raporu ile birleşmeye yönelik hazırlanan Duyuru Metni'nin onaylanmasına, devralma yoluyla birleşmeye ilişkin olarak diğer gerekli tüm işlemlerin yerine getirilmesini takiben duyuru metninin onaylanması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") başvuru yapılmasına,

4. Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK"), Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nin 5. maddesi göre, devralma şeklinde birleşme işlemlerinde ortaklığın "devralan taraf olması ve birleşme sonucunda %50 veya daha fazla sermaye artırımı yapacak olması" önemli nitelikte işlem olarak tanımlanmış olup, yapılan hesaplamalara göre Şirketimizin devralan taraf olarak birleşme sonucunda %50'den daha fazla sermaye artırımı yapması beklendiği için birleşme işlemi "Önemli Nitelikte İşlem" olarak değerlendirilmesine,

5. Birleşme işleminde; Şirketimizin SPKn'a tabi olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, SPKn'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan m. 24 ve ilgili tebliğ düzenlemeleri dahilinde, birleşme işleminin Şirketimiz Yönetim Kurulu tarafından ilk defa kamuya açıklandığı tarih (bugün) itibarıyla Şirketimizde pay sahibi olan ve söz konusu birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek pay sahiplerimizin veya temsilcilerinin, paylarını ilgili mevzuat uyarınca belirlenecek ayrılma hakkı kullanım bedeli üzerinden satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip oldukları hususu başta olmak üzere, gerekli görülen tüm hususlarda Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda kamuyu aydınlatmaya yönelik her türlü bilgilendirmenin yapılmasına,

6. SPK'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24. maddesi ve ilgili SPK Tebliğ hükümlerine uygun olarak, Şirketimiz'in her biri 1 TL itibari değerli beher payı için ayrılma hakkı kullanım fiyatının olarak belirlenmesi ve aracılık yapılması için Marbaş Menkul Değerler AŞ ile sözleşme imzalanmasına,

7. Birleşme işlemi çerçevesinde, Serve Film Prodüksiyon Eğlence A.Ş.'nin Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye ve Paylar" başlıklı ..7. maddesinin SPK nun birleşme işlemi ile ilgili alınacak izinler sonrasında onaylanan şekliyle tadil edilmesine yönelik esas sözleşme değişikliğinin SPK onayına sunulmasına,.

8. Yukarıdaki maddelerde sayılanlar dâhil ve ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, birleşme işleminin nihai olarak sonuçlanmasına kadar yapılacak olan ve yapılması gerekli olan her türlü işlemin icrasına, SPK na yapılacak başvurular da dâhil olmak üzere her türlü resmi başvuruların, ilanların ve kanuni işlemlerin yapılmasına,

9. Bu amaçlarla, gerekli izinlerin temini, müracaatların yapılması ve birleşme işleminin mevzuatına uygun biçimde sonuçlandırılması için lazım gelen her türlü iş ve işlemlerin ifası hususlarında Şirket yönetiminin yetkili ve görevli kılınmasına,

oybirliği ile karar verilmiştir.

Devrolan Kuvva'da:

Şirketimiz Yönetim Kurulu.11.05.2021 tarihinde şirket merkezinde toplanarak aşağıdaki kararları almıştır.

Şirketimize ilişkin stratejik planlar ve gıda sektöründeki hedeflerimiz doğrultusunda yaratılacak Yatırımlar'da düşünülerek, Şirketimizin % 40 oranda Hissedarı ve Halka açık BİST İşlem gören SERVE FİLM PRODÜKSİYON EĞLENCE A.Ş. çatısı altında Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: II, N 23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde birleşme işlemlerinin başlatılması için 11.01.2021 tarih ve 2021.01 nolu Yönetim kurulu toplantısında karar alınmıştır.

Alınan karar doğrultusunda tüm Yönetim Kurulu üyelerinin katılımı ile toplanarak aşağıdaki ek kararlar almıştır.

1. Birleşme işleminde ve söz konusu birleşme işlemine ilişkin yapılacak hesaplamalarda, hem devrolan sıfatıyla Şirketimiz Kuvva Gıda A.Ş. hem de devralan sıfatıyla Serve Film Prodüksiyon Eğlence A.Ş.'nin SPK'nun ilgili düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanmış ve bağımsız denetime tabi tutulmuş 31/12/2020 tarihli finansal tablolarının ve dipnotlarının esas alınmasına,
2. İlgili mevzuat hükümleri uyarınca, Marbaş Menkul Değerler AŞ tarafından hazırlanmış Birleşmeye Esas Uzman Kuruluş Raporu'nun kabulüne, Uzman Kuruluş Raporu esas alınarak hazırlanmış birleşme sözleşmesi ve birleşme raporu ile birleşmeye yönelik hazırlanan Duyuru Metni'nin onaylanmasına, devralma yoluyla birleşmeye ilişkin olarak diğer gerekli tüm işlemlerin yerine getirilmesini takiben duyuru metninin onaylanması amacıyla Devralan Serve Film Prodüksiyon Eğlence A.Ş. tarafından Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") başvuru yapılmasına,
3. Yukarıdaki maddelerde sayılanlar dâhil ve ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, birleşme işleminin nihai olarak sonuçlanmasına kadar yapılacak olan ve yapılması gerekli olan her türlü işlemin icrasına, Serve Film Prodüksiyon Eğlence A.Ş.

tarafından SPK na yapılacak başvurular da dâhil olmak üzere her türlü resmi başvuruların, ilanların ve kanuni işlemlerin yapılmasına,

4. Bu amaçlarla, gerekli izinlerin temini, müracaatların yapılması ve birleşme işleminin mevzuatına uygun biçimde sonuçlandırılması için lazım gelen her türlü iş ve işlemlerin ifası hususlarında Şirket yönetiminin yetkili ve görevli kılınmasına,

Oy birliği ile karar verilmiştir.

22.10. Ayrılma hakkı fiyatı ve kullanımı hakkında bilgi,

24.05.2021 tarihinde Marbaş Menkul Değerler AŞ. tarafından “Ayrılma Hakkı Fiyat Tespiti” ne yönelik yapılan çalışmada ;

“Şirket’in Kuvva Gıda A.Ş. ile birleşme konusunun pay sahiplerinin oyuna sunulacağı olağanüstü genel kurul toplantısında pay sahiplerine ortaklıktan ayrılma hakkı için, SPK’nun II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nin 14. maddesine istinaden, 11 Ocak 2021 tarihinde kamuoyuna yapılan açıklamanın yayınlandığı tarihten önceki son altı aylık dönem içinde Borsa İstanbul'da oluşan günlük düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması....” esas alınarak **10,64 TL ayrılma hakkı fiyatı** tespit edilmiştir.

Birleşme işleminde; Devralan Serve'nin SPKn'a tabi olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, SPKn'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan m. 24 ve ilgili tebliğ düzenlemeleri dahilinde, birleşme işleminin Şirketin Yönetim Kurulu tarafından ilk defa kamuya açıklandığı tarih itibarıyla Şirketimizde pay sahibi olan ve söz konusu birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek pay sahipleri veya temsilcileri, paylarını ilgili mevzuat uyarınca belirlenen ayrılma hakkı kullanım bedeli üzerinden satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip olacaklardır.

22.11. Vergi borçlarından sorumluluk, vergi beyannamesi,

Devralan Şirket, birleşme ile infisah edecek Devrolunan Şirketin tahakkuk etmiş, birleşme tarihine kadar tahakkuk edecek bütün vergi borçlarını ödeyeceğine ve diğer yükümlülüklerini yerine getireceğinedair bir taahhünameyi yasal süresi içerisinde Devrolunan Şirketin bağlı bulunduğu Vergi Dairesi Müdürlüğü'ne verecek, talep halinde ayrıca yeterli teminat da gösterecektir.

Birleşmeye taraf şirketler birleşmenin Türk Ticaret Sicil Gazetesinde ilan edildiği günden itibaren 30 gün birleşme sonucu tasfiyesiz infisah edecek olan Devrolunan şirketin devir bilançosunu ve gelir tablosunu da ekleyerek devir tarihi itibarıyla hazırlayacakları ve müştereken imzalayacakları Devrolunan Şirkete ait kurumlar vergisi beyannamesini Devrolunan Şirketin bağlı bulunduğu Vergi Dairesi Müdürlüğü'ne vereceklerdir.

22.12. İşlemin çalışanlar ve alacaklılar üzerindeki etkileri,

Devrolunan şirketin çalışanları, tüm hak ve yükümlülükleriyle birlikte yürürlükteki mevzuat hükümleri dahilinde devralan şirkete devralacaktır. Haklarında herhangi bir değişiklik olmayacaktır.

22.13. İşlemin taraflara yüklediği borç ve yükümlülükler ile söz konusu yükümlülüklerin yerine getirilmemesi durumunda tarafların katlanacağı sonuçlar, Birleşme sonucunda tasfiyesiz infisah edecek olan Devrolunan Şirketin üçüncü kişilere olan borçları, yapılmış anlaşma şartları ve Türk Ticaret Kanunu ve ilgili sair mevzuat hükümleri uyarınca vadelerinde Devralan Şirket tarafından tam ve eksiksiz olarak ödenecektir.

Devrolunan Şirketin vadesi geldiği halde alacaklıların müracaat etmemesi nedeniyle ödenmemiş olan borçları ile vadesi gelmemiş ve/veya ihtilaflı bulunan borçlarına ilişkin olarak Türk Ticaret Kanunu'nun 541'nci maddesi hükmü dairesince hareket edilecektir.

22.14. Mevcut imtiyazlı paylar veya intifa senetleri karşılığında eşdeğer haklar veya uygun bir karşılığın verilmesi halinde, söz konusu haklar veya karşılıkların tespitine ilişkin uzman kuruluş görüşünü de içerecek şekilde bilgi,
Yoktur.

22.15. TTK uyarınca ayrılma akçesinin öngörülmesi halinde, ayrılma akçesinin değerinin tespitine ilişkin bilgi,
Yoktur.

22.16. TTK uyarınca denkleştirme ödemesi yapılmasının öngörülmesi halinde, denkleştirme tutarının tespitine ilişkin bilgi,
Yoktur.

23. BİRLEŞME İŞLEMİNE İLİŞKİN DİĞER HUSUSLAR

Yoktur.

24. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Abbasağa Mahallesi Jandarma Mektebi Sokak 16/A Beşiktaş./İstanbul adresindeki Devralanın merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi www.serve.com.tr ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) www.kap.gov.tr tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1)Duyuru metninde yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme raporları, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile esas sözleşme, vb.)

2) Devralan ve Devrolan'ın duyuru metninde yer alması gereken finansal tabloları(31.12.2020 Tarihli Serve ve Kuvva konsolide Bağımsız denetim raporu ve Kuvva Gıda A.Ş. ye ait 31.12.2018,31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihli Solo Bağımsız denetim raporu

3) Birleşme Sözleşmesi

4) Birleşme Raporu

5) Uzman Kuruluş Raporu

25. EKLER

Ek 1: Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşların Beyanları

EK 2 Serve Film Prodüksiyon Eğlence A.Ş. 11.05.2021 Tarih ve 2021.11 Sayılı Yönetim Kurulu Kararı

EK 3 Kuvva Gıda A.Ş. 11.05.2021 Tarih ve 2021.05 Sayılı Yönetim Kurulu Kararı

EK 4 31.12.2020 Tarihli 31.12.2020 Tarihli Serve ve Kuvva Kkonsolide Bağımsız denetim raporu

EK 5 Kuvva Gıda A.Ş ye ait 31.12.2018,31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihli Solo Bağımsız denetim raporu

EK 6 Birleşme Sözleşmesi

EK 7 Birleşme Raporu

EK 8 Uzman Kuruluş Raporu

EK 9 Ayrılma hakkı fiyatını gösteren Uzman kuruluş tarafından hazırlanan yazı