

SERMAYE PİYASASI KURULU

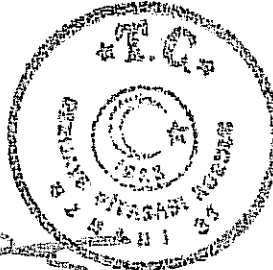
YAPRAK SÜT VE BESİ ÇİFTLİKLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş. HİSSE
SENETLERİNİN HALKA ARZINDA KULLANILACAK

İZAHNAMEDİR.



03 Mayıs 2011

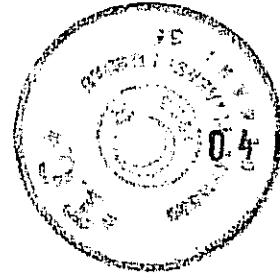
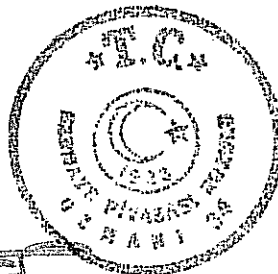
ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



YAPRAK SÜT VE BESİ ÇİFTLİKLERİ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Rahim Çelebi No: 67 Kat: 5-İST.

2011

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



04 Mayıs 2011

YAPRAK
SÖZ VE BELGİLERİN
SANAYİ VE TİCARET BAKANLIĞI
Rahim Çel. No: 57 Karaköy-İST.

Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nden

Ortaklığımızın çıkarılmış / ödenmiş sermayesinin 6.000.000 TL'den 7.100.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek 1.100.000 TL ve mevcut ortakların sahip olduğu 750.000 TL olmak üzere toplam 1.850.000 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

Söz konusu paylar, Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 28.10.2011 tarih ve 13/411 sayılı ile kayda alınmıştır. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve paylarının Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez.

SPKn uyarınca, izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından ihraççılar sorumludur. Ancak, kendilerinden beklenen özeni göstermeyen aracı kuruluşlara da zararın ihraççılara tazmin ettirilemeyen kısmı için müracaat edilebilir. Bağımsız denetim kuruluşları ise, denetledikleri finansal tablo ve raporlara ilişkin olarak hazırladıkları raporlardaki yanlış ve yanıltıcı bilgi ve kanaatler nedeniyle doğabilecek zararlardan hukuken sorumludur.

İzahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından aşağıda unvanları belirtilen kuruluşlar ile bu kuruluşları temsile yetkili kişiler sorumludur:

Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve halka arzda aracı kurum olarak yer alan Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. izahnamenin tamamından, izahname içerisinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.12.2008, 31.12.2009 ve 31.12.2010 tarihli finansal tablolar ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarından Değer Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. sorumludur.

YATIRIMCILARA UYARI

"Bu izahname, "düşünülmektedir", "planlanmaktadır", "hedeflenmektedir", "tahmin edilmektedir", "beklenmektedir" gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



04 Mayıs 2011
YAPRAK
SÜT VE BESİ ÇİFTLİKLERİ
SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Rıhtım Caddesi No: 37 Kat: 3

tarihindeki öngörülerini ve beklentilerini göstermektedir. Birçok faktör, ortaklığımızın geleceğe yönelik açıklamaların öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

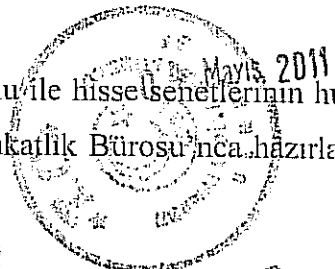
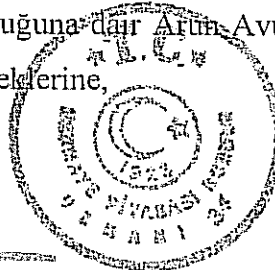
İMKB Yönetim Kurulu'nun 28.04.2011 tarihindeki toplantısında,

A) Şirket'in İMKB Kotasyon Yönetmeliği'nin 13/c maddesinde yer alan şartlar dışındaki diğer şartları sağlamak ile birlikte, ilgili madde verilen alternatif gruplarda yer alan şartların tamamını sağladığı herhangi bir grup bulunmadığından Şirket hisse senetlerinin Borsa kotuna alınamayacağı, yapılan ilgili pazarda işlem görme başvurusunun 08.04.2010 tarih ve 330 sayılı İMKB Ulusal Pazar esasları çerçevesinde değerlendirilmesi sonucunda ; Şirket'in halka arz sonuçlarının incelenmesinden sonra ilgili genelgenin III. Maddesi'nin (b) fıkrasında yazılı "Ortaklığın halka arz edilen hisse senetlerinin piyasa değeri ile bu hisse senetlerinin ödenmiş veya çıkarılmış sermaye oranının sırasıyla en az 5.500.000 TL ve %15 olması yada 11.000.000 TL ve %5 olması" şartında sağlanması halinde, Menkul Kıymetler Borsası Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelik'in 35. Maddesinin verdiği yetkiye dayanılarak, İkinci Ulusal Pazara kabul koşulları esas alınmak sureti ile, Borsa yönetim Kurulu'nca verilecek kararlar, Şirket hisse senetlerinin İkinci Ulusal Pazar'da işlem görebileceğinin,

B) Şirket'in halka arz edilecek 1.850.000 TL nominal değerli paylarının, 1 TL nominal değere tekabül eden beher hisse için, satış süreci boyunca 6,00 TL fiyat baz alınarak, Borsamızın 11.03.2011 tarih ve 366 sayılı 'BORSA 1. PİYASADA İLK HALKA ARZ DA UYGULANACAK YENİ İŞLEM YÖNTEMLERİ' Genelgesi'nde belirlenen esaslar çerçevesinde 'Sabit Fiyatla Talep Toplama' yöntemiyle 2 (İki) gün süre ile satışa sunulmasının, Birincil Piyasa'da satışı devam ettiği süre içerisinde İkincil Piyasa işlemlerin başlamamasının, İkincil Piyasa işlemlerinin Borsa Yönetim Kurulu'nca verilecek işlem görme kararından sonra başlamasının,

C). 1.Şirket'in kuruluş ve faaliyet bakımından hukuki durumu ile hisse senetlerinin hukuki durumunun tabi oldukları mevzuata uygun olduğuna dair Arın Avukatlık Bürosu'nca hazırlanmış olan 11.04.2011 tarihli Hukukçu Raporu'na ve eklerine,

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 99 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Soyut Mükellefler V.D. 998 070 4594



YADRAK
SÖZ VE BELGİLERİNİN
SANAŞTIRI VE HESAPLARI
Rifika Cad.No: 57 Kat:5/10

2.Şirket'in canlı varlıklarının değerinin Burhaniye İlçe Tarım Müdürlüğü'nden yetkililer ile yapılan değer tespit çalışması ile belirlenerek kayıtlara aktarıldığına,

3. Şirket'in ürettiği sütün tamamının satıldığı tek müşteri (Danone Tikveşli Gıda Ve İçecek San.Tic. A.Ş.) ile yapılmış olan süt satım sözleşmesinin önemli maddelerine,

4. Şirket'in 15.11.2010 tarihli yönetim kurulu kararı ile Şirket'in 2004 yılına ilişkin 2.886.59 TL 2005 yılına ilişkin 131.508,49 TL ve 2007 yılına ilişkin 884.354,47 TL olmak üzere toplam 1.018.749,55 TL geçmiş yıl zararlarının ortaklardan Erol Göker'in ortaklar cari hesabından mahsup edilerek Şirket'in bilançosunu pasifindeki 'Ortaklara Borçlar' hesabına aktarılıp, ortaklara borçlar hesabının bu toplam kadar azaltıldığına,

5. Şirket'in 2010 yılı faaliyetinin görüşüldüğü olağan genel kurul toplantısında, '2010 Faaliyetleri sonucunda elde edilen kara ilişkin olarak kar dağıtımı yapılmamasına' karar verildiğine,

İlişkin bilgilerin izahnamede yer almasının kamuoyu aydınlatma ilkeleri açısından faydalı olacağını,

Sermaye Piyasası Kurulu'na iletilmesine karar verilmiştir.

İşbu İMKB Görüşü, Menkul Kıymetler Borsalarının Kuruluş Ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmeliğin (Genel Yönetmelik) 35. Maddesinde yer alan 'Borsa'da işlem görebilecek menkul kıymetlerden, bu yönetmelikte belirlenen şartları taşıyanlar 'Borsa kotuna' alınır. Menkul kıymetlerin borsa kotuna alınıp alınmayacağı konusunda yetkili merci, Borsa yönetim kuruludur. Menkul kıymetlerin çıkarılmalarında, halka arz için SPK için izin verilmiş olması, yönetim kurulunun bu yetkisini etkilemez' hükmü gereğince İMKB yönetim kurulunun vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt veya bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu İMKB görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek kararlar nedeniyle İMKB'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Şirket'in halka arzına engel bir durum olup olmadığı ve yararlandığı destek ve teşviklerle ilgili olarak Tarım ve Köyişleri Bakanlığı'ndan alınan 25.04.2011 tarih ve Ç.2011/92/3755-30464 sayılı yazıda;

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No.35 Etiler Beşiktaş/İstanbul
Maslak - BEŞİKTAŞ
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



ŞİRKET VE BESİ ÇİFTLİKLERİ
GANYIMI VE TİCARETİ A.Ş.
Rihani Cad.No: 57 Kat: 10/10

“Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından 16.03.2011 tarihinde Başkanlığınıza yapılan halka açılma başvurusu ile ilgili olarak, ilgede kayıtlı yazınızla Bakanlığımızdan bilgi istenen hususlara ilişkin ilgili birimlerimiz Tarımsal Üretim ve Geliştirme Genel Müdürlüğü, Koruma ve Kontrol Genel Müdürlüğü ve Balıkesir İl Tarım Müdürlüğü’nden alınan yazı örnekleri ilişikte gönderilmektedir.”

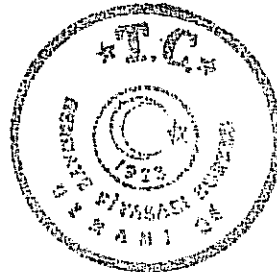
Denilmektedir.

Bakanlık yazısının ekinde yer alan ve Balıkesir Valiliği İl Tarım Müdürlüğü tarafından Bakanlığa hitaben yazılan yazıda,

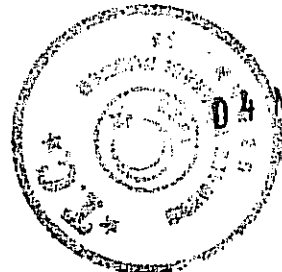
“İlimiz Burhaniye İlçesinde faaliyet gösteren Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve ortakları ile ilgili olarak ilgede kayıtlı yazınız ile istenilen 2009 yılı öncesine ait destekleme ödemeleri ile ilgili liste düzenlenerek ekte gönderilmiş olup, Müdürlüğümüz mevzuatı açısından herhangi bir olumsuz durum bulunmamaktadır.”

denilmektedir. Şirket’in yararlandığı teşviklerle ilgili olarak yazı ekinde yer alan tablo aşağıda yer almaktadır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok, Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



YAPRAK
SÜT VE BESİ ÇİFTLİKLERİ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Kibari Cad.No: 57 Karaköy-İST.



04 Mayıs 2011

ADI : YAPRAK SÜT VE BESİ ÇİFTLİKLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
VERGİ NO. : 9870570312
ADRESİ : ALIPAŞA ORMANI MEVKİİ NO:12 BURHANİYE

YILLAR	DESTEKLEMELERİN ADI	DESTEKLEMELERİN Tutarı (TL)	
1	2004	SUNİ TOHUMLAMA DESTEĞİ	210,00
2	2005	SUNİ TOHUMLAMA DESTEĞİ	480,00
3	2006	SÜT SOĞUTMA TANKI DESTEĞİ	11.491,92
4	2006	GÜBRE ÇUKURU DESTEĞİ	40.000,00
5	2007	SÜT DESTEĞİ	209.648,50
6	2007	BUZAĞI DESTEĞİ	39.460,00
7	2007	SÜT SAĞIMI ÜNİTESİ DESTEĞİ	80.000,00
8	2007	HASTALIKTAN ARI İŞLETME DESTEĞİ	29.400,00
9	2008	SÜT DESTEĞİ	93.765,00
10	2008	ANAS SİĞİR DESTEĞİ	77.275,00
11	2008	HASTALIKTAN ARI İŞLETME DESTEĞİ	20.250,00
TOPLAM			595.980,42

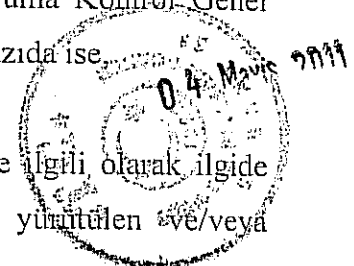
ADI : ŞEBNEM
SOYADI : GÖKER
TC NO. : 14713028220
GÖREVI : ŞİRKET ORTAĞI

YILLAR	DESTEKLEMELERİN ADI	DESTEKLEMELERİN Tutarı (TL)	
1	2004	DOĞRUDAN GELİR DESTEĞİ	3.754,19
2	2004	MAZOT GÜBRE DESTEĞİ	1.245,12
3	2005	DOĞRUDAN GELİR DESTEĞİ	4.369,43
4	2006	DOĞRUDAN GELİR DESTEĞİ	4.148,38
5	2006	MAZOT GÜBRE DESTEĞİ	2.078,33
6	2007	DOĞRUDAN GELİR DESTEĞİ	2.903,87
7	2007	MAZOT GÜBRE DESTEĞİ	2.078,34
8	2008	MAZOT GÜBRE DESTEĞİ	2.952,06
9	2008	YEM BİTKİLERİ DESTEĞİ	16.643,18
TOPLAM			40.172,90

Tarım ve Köyişleri Bakanlığı Hukuk Müşavirliği tarafından Koruma Kontrol Genel Müdürlüğü'ne hitaben gönderilen ve Bakanlık yazısının ekinde yer alan yazıda ise...

"Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri San. ve Tic. A.Ş. isimli şirket ile ilgili olarak ilgede kayıtlı yazıda belirtilen hususlara yönelik Genel Müdürlüğümüzce yürütülen ve/veya sonuçlandırılan herhangi bir yasa takibat bulunmamaktadır."

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No:33 Beşiktaş-Kat:3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 398 010 459



YAPRAK
SÜT VE BESİ ÇİFTLİKLERİ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Burhaniye Cd. No: 57

denilmektedir.

Tarımsal Üretim ve Geliştirme Genel Müdürlüğü tarafından Bakanlık Hukuk Müşavirliğine hitaben yazılan ve Bakanlık yazısının ekinde yer alan yazıda ise;

“Adı geçen şirket adına Erol Göker tarafından 2000 yılında 136 baş, 2005 yılında 167 baş ve 2009 yılında 173 baş gebe düvenin fiili ithalatı gerçekleştirilmiş olup, gebe düvelerin mevzuat itibariyle getirildiği yıldan itibaren 5 yıl satılmama taahhüdü bulunmaktadır. Ayrıca söz konusu şirket tarafından ABD’den 250 baş gebe düve ithalatı yapılması amacıyla Bakanlığımıza 17.01.2011 tarihli dilekçeleri ile müracaatları bulunmakta olup, bu amaçla adı geçen şirkete ithalat için kontrol belgesi verilmiştir.

Söz konusu Şirketin 14.04.2011 tarihli E-İslah kayıtlarına göre 1119 baş sığır mevcudu bulunmaktadır. Ayrıca söz konusu şirkete 2009 yılında 22.155,60 TL. buzağı desteği, 2980 TL. aşı desteği, 111.447 TL. çiğ süt desteği ve 2010 yılında 198.519. TL. çiğ süt desteği ödenmiş olup, 2010 yılında 17.724,48 TL. buzağı desteği, 3.760 TL. aşı desteği ödemesi yapılacaktır. Söz konusu şirkete ait işletme hastalıklardan ari konumda olduğu için anaç sığır desteği ödemeleri Bakanlığımız Koruma Kontrol Genel Müdürlüğü tarafından yapılmıştır.

Bununla birlikte mevcut tüm hayvan sayılarının KKGM tarafından tutulmakta olan TÜRKVET sisteminden alınması gerekmektedir. Ayrıca önceki yıllara ait destekleme ödemeleri Bakanlığımız İl Müdürlükleri tarafından yapıldığından söz konusu şirkete önceki yıllarda yapılan yapılan destekleme ödeme miktarlarının Balıkesir İl Müdürlüğünden alınması gerekmektedir.”

Denilmektedir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 E Blok Kat: 3
(Maslak) - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010-4594

04

04 Mayıs 2011

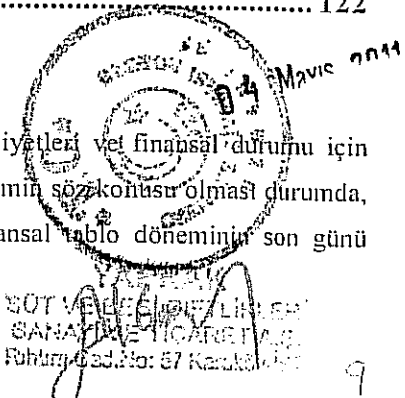
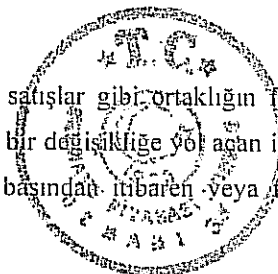
8

İÇİNDEKİLER

1.ÖZET	11
2. RİSK FAKTÖRLERİ	29
3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER.....	36
4.SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	66
5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	68
72	
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	85
8. İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	85
9. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER.....	87
10. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI	110
11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI	116
12. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI	119
13. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ ¹	122

¹ Proforma Finansal Bilgi: Toplam varlıklar, satışlar gibi ortaklığın faaliyetleri ve finansal durumunu için önemli göstergelerde %25 veya daha fazla oranda önemli bir değişikliğe yol açan işlemin sözleşmesi olması durumunda, bu değişikliğe yol açan işlemin finansal tablo dönemi başından itibaren veya finansal tablo döneminin son günü

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 35 Kat: 9
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.O. 998 010 4594



14. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI.....	122
15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ ²	124
16. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	124
17. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	131
18. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER	132
19. İZAHNAMENİN SORUMULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	133
20. EKLER	

KISALTMA VE TANIMLAR

AB: Avrupa Birliği

Aracı Kurum: Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bağımsız Denetim Şirketi: Değer Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.

Bakanlık: Tarım ve Köyişleri Bakanlığı

Yaprak Çiftliği: Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

Damızlık Birliği ya da DBY: Balıkesir İli Damızlık Sığır Yetiştiricileri Birliği

DSYMB: Damızlık Sığır Yetiştiricileri Merkez Birliği

FAO: Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Komisyonu

GVK: Gelir Vergisi Kanunu

itibariyle olduğu varsayılarak söz konusu değişikliğin ortaklığın brüt geliri, toplam aktif ve karı/zararı üzerindeki etkisine ilişkin finansal bilgi.

² Kar tahmini: Cari ve/veya takip eden hesap dönemleri için muhtemel kar veya zarar seviyesine ilişkin bir rakamın veya asgari veya azami bir rakamının açıkça ya da dolaylı olarak veya gelecekte elde edilebilecek kar veya uğranabilecek zararların hesaplanabileceği verilerin belirtilmesidir.

Kar beklentisi: Sona ermiş, ancak sonuçları henüz yayınlanmamış olan bir hesap dönemi için kar ya da zarar rakamının tahmin edilmesidir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
E-Posta: ziraat@ziraatyatirim.com.tr
Büyük Mükellefler V.D: 9580404594



Mayıs 2011
307 VE 308 EKLERİ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Ruhun Cad. No: 57 Kat: 5. ST.

İMKB: İstanbul Menkul Kıymetler Borsası

KKGM: Koruma Kontrol Genel Müdürlüğü

KVK: Kurumlar Vergisi Kanunu

SPK: Sermaye Piyasası Kurulu

SPKn.: Sermaye Piyasası Kanunu

Şirket ya da Ortaklık: Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri San. ve Tic. A.Ş.

TTK: Türk Ticaret Kanunu

TÜİK: Türkiye İstatistik Kurumu

VUK.: Vergi Usul Kanunu

WHFF: Dünya Holstein_Freisian Irkı Sığır Federasyonu

1. ÖZET

Bu bölüm izahnamenin özeti olup, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

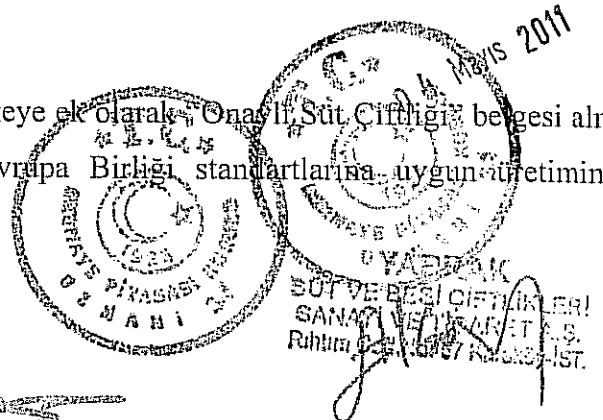
A-Ortaklık Hakkında Bilgiler:

Yaprak Çiftliği, 1994 yılında 10 adet sağmal inek ile Balıkesir ili Burhaniye ilçesinde kurulmuştur. 1998 yılında Almanya'dan ithal edilen 130 gebe düve ile genişleme sürecine girmiş, 2005 yılında Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak şirketleşmiştir.

Çiftliğin ilk kuruluşundan itibaren yüksek verim ve üstün kaliteli çiğ süt üretimi hedeflenmiştir. Bu yönde yapılan çalışmalar sonucunda 2007 yılında Tarım ve Köyişleri Bakanlığı'ndan "Tüberküloz ve Brusellos Hastalıklarından Arılık Sertifikası" alınmış olup, bu belge halen korunmaktadır.

2010 yılında ise yukarıda bahsedilen belgeye ek olarak Onaylı Süt Çiftliği belgesi almaya hak kazanan Yaprak Çiftliği, bu belgeyle Avrupa Birliği standartlarına uygun üretimini de belgelendirmiştir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyükdere Mülkelleri V.D: 998 010 43



Şirket'in üstün verim ve üstün kaliteli süt üretimi çalışmaları çerçevesinde 2004 yılından bu yana Çiftlik bünyesinde embriyo transferi çalışmaları yapılmaktadır. Bu çalışmalardan elde edilen 18 adet hayvan sürü içerisinde bulunmaktadır.

Sürüde özellikle dünya pedigrisi (secere) kayıtlarında ilk 100 arasında yer alan boğalar tercih edilmekte, bu yolla genetik özellikleri mümkün olduğunca birbirine yakın hayvanlardan oluşan bir sürü elde edilmektedir.

Şirket'in yaptığı yatırımlarda temel amacı, üstün genetik özelliklere sahip damızlık düveler yetiştirerek Türkiye'de bu alandaki boşluğu kapatmaktır. Çiftlikte tam kapasiteye erişilmesi ile birlikte yurtiçi piyasada "Damızlık Gebe Düve" satışına başlanarak ülke hayvancılığında ırk ıslahına önemli katkıda bulunulacağı düşünülmektedir.

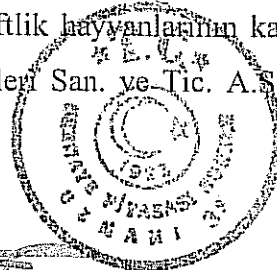
Yaprak Süt ve Besi Çiftliği, 11.04.2011 tarihi itibarıyla 533'ü sağmal olmak üzere 1233 hayvan mevcudu ile faaliyetine devam etmektedir. Toplam 1233 adet hayvandan 157 adedi 08.04.2011 tarihinde teslim alınan 157 adet gebe düveden oluşmaktadır. İthal edilen hayvanlar 1 aylık karantina süresini doldurmak üzere karantina alırına alınmış olup, henüz sağıma geçmemiştir. 11.04.2011 tarihi itibarıyla günlük 16.800 kg. çiğ süt üretimi yapılmakta olup, hayvan başına ortalama 33,2 kg. verim yakalanmıştır.

Yaprak Süt ve Besi Çiftliği'nin halihazırda hayvan başı günlük süt verimi ortalaması 33 kg. a kadar ulaşmıştır, inek laktasyon 305 gün süt verimi ortalaması ise 9400 kg dır. İşletme mevcut durumda laktasyon 305 gün süt verimi hayvan başına 8700 kg. olan Avrupa ortalamasının üzerine çıkmış olup, kısa dönemdeki ilk hedefi günlük süt verimi ortalamasını İsrail ve Amerika standartları doğrultusunda hayvan başına günlük 40 kg.'a yükselterek laktasyon 305 gün süt verimi süt verimi ortalamasını da hayvan başına 12.000 kg.'a ulaştırmaktır.

Tarımsal Üretim:

Halen çiftlik işletmesi 52.000 m2 üzerine kurulu olup, toplam 500.000 m2 kullanılabilir arazi de tarımsal üretim yapılmaktadır. Bu arazilerde çiftlik hayvanlarının kaba yem ihtiyacının bir kısmı olan yonca üretimi Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri San. ve Tic. A.Ş. tarafından yapılmakta olup,

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyükdere Mükellefler V.D. 998 610 4594



YAPRAK
SÜT VE BESİ ÇİFTLİKLERİ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Ruhun Çarşısı No: 57 Kat: 2/1/1

hayvan beslemede kullanılan diğer kaba yemlerden mısır silajı, çevredeki çiftçiler tarafından sözleşmeli tarım projesi çerçevesinde sağlanmaktadır.

B- Risk Faktörleri

Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

Sektörel ve Faaliyete Özgü Riskler

1- Hayvan Sağlığı

Şirket, hayvan sağlığı ile ilgili olarak Türkiye’de yaygın biçimde görülen şap, brusella ve verem gibi hastalıklara maruz kalabilir. Söz konusu hastalıklar Şirket’in temel faaliyeti olan çiğ süt üretiminin önemli ölçüde düşmesine yol açabilir. Mevcut durumda bu hastalıkların bilinen bulaşma yollarını engellemek ve hayvanların sağlığını korumak için gerekli tedbirler alınmış olmakla birlikte, söz konusu hastalıklar Şirket’in mali yapısında önemli bozulmalar yaratabilir.

2- Süt Fiyatları

Çiğ süt fiyatlarındaki ani düşüşler Şirket’in geliri üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Çiğ süt alım ihalelerinde oluşan taban fiyatlarda görülebilecek ani ve yüksek oranlı düşüşler Şirket’in gelirinin %88’lik bölümünü oluşturan çiğ süt satış gelirlerinde düşüş yaratabilir. Çiğ süt fiyatlarındaki düşüşler kamu destekleriyle dengelenmekteyken kamu desteklerinin süreklilik göstermemesi durumunda fiyat düşüşleri gelir kaybına yol açabilir.

3- Tarım Politikaları

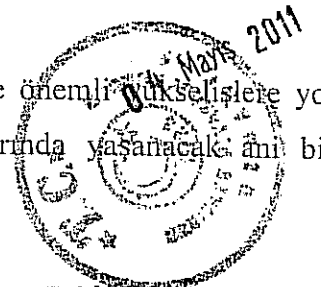
Tarımsal politikaların Şirket mali yapısı üzerinde önemli etkileri olabilir. Sektöre verilen destek ve sübvansiyonların kesilmesi durumunda Şirket’in mali yapısında bozulmalar yaşanabilir.

4- Yem Faktörleri

Yem fiyatlarında ani yükselişler Şirket’in maliyet kalemlerinde önemli yükselişlere yol açabilir. Şirket’in fabrikalardaki ürettirdiği kesif yem fiyatlarında yaşanacak ani bir yükseliş, Şirket’in karlılığında kayıpları yaratabilir.

5- Çevresel Faktörler

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



YAPRAK
SÜT VE PEZİZ ÜRÜNLERİ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Ruhun Cad.No: 87 Karaköy-İST

Şirket doğal kaynaklara dayalı üretim yaptığı için aşırı sıcak, deprem, sel gibi doğal afetler üretim kapasitesi üzerinde önemli etkiye sahiptir.

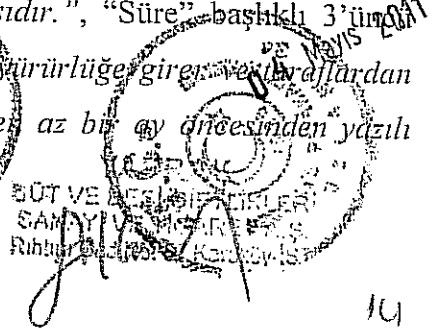
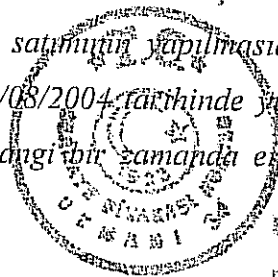
6- İthalat Sınırlamaları

Türkiye’de hayvan ithalat politikasında yaşanması muhtemel değişiklikler, özellikle navlun maliyetlerinde ve hayvan temin süresinde artışlara neden olabilmektedir. Kamuoyunda “Deli Dana” hastalığı olarak bilinen hastalık nedeniyle Avrupa’dan ithalatın yasaklanması, hayvan temini için Amerika kıtasına yönelmeye neden olmuştur. Bu tür genel politika uygulamaları, Şirket maliyetleri açısından risk taşımaktadır.

Şirket Faaliyeti Açısından Riskler

- 1- Şirket’in halka açılma sonrasında sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirecek personel istihdamı henüz sağlanamamış olup, söz konusu niteliklere sahip personel adaylarıyla görüşmeler devam etmektedir. Bu yükümlülükleri yerine getirecek personel istihdam edilememesi durumunda Şirket’in Sermaye Piyasası Mevzuatı’na uyum konusunda aksaklıklar yaşanabilecektir.
- 2- Şirket’in faaliyetine özgü ayrıntılı ve kolay raporlamayı temin edecek muhasebe sisteminin oluşumunda da eksiklikler bulunmaktadır.
- 3- Yaprak Çiftliği’nin kurulu olduğu alanda mevcut yerleşim itibariyle tam kapasiteye ulaşmış durumdadır. Şirket’in büyümesi için yeni çiftlik alanlarına ihtiyacı bulunmaktadır. Yeni çiftlik alanlarının bulunamaması Şirket’in büyümesi önünde engel teşkil edecektir.
- 4- Şirket’in ulaşmaya çalıştığı hedefleri yakalaması ve sektördeki mevcut durumunu koruması faaliyetin özelliği itibariyle üst düzey yönetimin deneyim ve uzmanlığına bağlıdır.
- 5- Şirket satışlarının tamamını Danone Tıkveşli Gıda ve İçecek San. ve Tic. A.Ş.’ye yapmaktadır. Şirket faaliyetinin lojistik gereksinimi ve mevcut kapasite itibariyle gidilen bu uygulama, Şirket faaliyetleri açısından risk taşımaktadır. Şirket ile Danone arasında imzalanan süt satış sözleşmesinin “Aktifin Konusu” başlıklı 2’nci maddesinde; *“Çiftliğin üretmiş olduğu çiğ inek sütünün bu sözleşmede belirtilen standartlarda ve sözleşme şartları dahilinde alım ve satımının yapılmasıdır.”*, “Süre” başlıklı 3’üncü maddesinde ise; *“İş bu sözleşme 11/08/2004 tarihinde yürürlüğe giren ve taraflardan birisi sözleşme süresi boyunca herhangi bir zamanda en az bir ay içerisinde yazılı*

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok-Kat:3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



bildirimde bulunmak suretiyle feshetmediği takdirde sürece yürürlükte kalır.” ifadeleri yer almaktadır.

İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler

1) İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler

Şirket'in ihraç ettiği sermaye piyasası aracı ortaklığı temsil eden araçtır. Ortaklığı temsil eden araçlarda ortağın kar payı elde edebilmesi için Şirket'in yıl sonunda kar elde etmesi gerekmekte ve o yıla ilişkin genel kurul toplantısında kar dağıtım kararı alması gerekmektedir. Şirket faaliyetlerinin karla sonuçlandırılmadığı dönemlerde ortaklara kar payı dağıtılması mümkün olmayacaktır.

2) İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler

Şirket payları halka arz öncesinde aktif olarak İMKB veya benzer bir örgütlü piyasada işlem görmemektedir. Satılacak payların halka arz fiyatı Şirket tarafından belirlenecek olup, arz sonrası İMKB'de oluşacak fiyattan farklılık gösterebilir. Ayrıca paylar ihraç edildikten sonra, ekonomideki ve/veya Şirket'in mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak, payların fiyatı piyasada belirlenecektir.

Şirketin finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır. Bunlara ek olarak pay sahipleri Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu tasfiye bakiyesine payı oranında iştirak eder. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

Şirket'in sermaye yapısında hisseler A ve B Grubu hisseler olarak ikiye ayrılmıştır. A Grubu hisseler imtiyazlı hisseler olup, Şirket'in tüm yönetim kurulu üyelerini aday gösterme imtiyazına sahiptir. Tasfiye bakiyesinde öncelik imtiyazı bulunmaktadır.

3. Diğer Riskler

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B. Sirk. Kat: 3
Maslak / ŞİŞLİ / İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SARAYCIYI
SARAYCIYI
Ruhun 227 Kat: 57 Kat: 57 İST.

Türkiye'deki ekonomik istikrarsızlık gelecekte faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket faaliyetlerinin tamamını Türkiye içerisinde gerçekleştirmektedir. Bu nedenle Şirket'in faaliyetlerinde göstereceği başarı ülkemizdeki genel ekonomik konjonktüre bağlıdır. Türkiye ekonomisinde yaşanacak ekonomik düşüşler Şirket'in faaliyetleri ve karlılığı üzerinde olumsuz etki yaratacaktır.

Global ekonomik belirsizlik döneminde Türkiye'nin cari açığının büyümesi, Türk Lirası'nın ani ayarlamaya tabi tutulmasına yol açabilir ve bunun sonucunda enflasyonist etki görülebilir. Bugüne kadar Türkiye'nin cari açığı kısa vadeli yabancı kaynaklarla finanse edilmiştir. Global piyasalarda uzun süreli olumsuz eğilimin ortaya çıkması halinde Türkiye'nin cari açık finansmanını imkansız hale getirerek iç piyasadaki volatilitiyi arttırabilir. Bu durum faaliyetler, mali durum ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Türkiye'deki politik gelişmeler, faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Türkiye'deki siyasi partiler arasındaki siyasi uyuşmazlıklar da dahil ortamdaki olumsuz her türlü değişiklik faaliyetleri ve mali durumu etkileyebilir.

Türkiye'deki terör faaliyetleri veya komşu ülkeler ile anlaşmazlıklar gelecekte faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Türkiye'ye komşu ülkelerdeki politik belirsizlik ve terör, geçmişte her zaman Türk şirketlerine yönelen yatırımlar için potansiyel risklerden biri olmuştur. Ayrıca Türkiye'de yaşanan terör faaliyetleri ekonomik ve siyasi hayat üzerinde olumsuz etki yaratmıştır. Benzer terör faaliyetlerinin tekrar etmesi halinde Şirket varlıkları ve faaliyetleri ya da genel ekonomik yapı üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

Avrupa Birliği üyeliğine ilişkin belirsizlikler faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyüt. Mükellefler V.D. 994 010 4594

SOT VERGİSİ ÖZETLERİ
SANAYİ VE TİCARET B.Ş.
Rıhtım Cad. No: 47 Kat: 5. Kat
İST.

Türkiye'nin AB üyesi olmak için gerekli kriterleri karşılayabileceği, müzakerelerin başarıyla sonuçlanacağı veya Türkiye'nin AB üyeliği yönündeki çalışmalarını devam ettireceği yönünde bir garanti bulunmamaktadır. Bu belirsizlikler Şirket'in faaliyet sonuçları ve mali durum üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Türkiye'deki enflasyon seviyesi faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Türkiye'deki enflasyon seviyesinde ciddi dalgalanmalar olduğu takdirde Şirket'in piyasa değeri, faaliyetler, mali durum ve faaliyet sonuçları birlikte olumsuz etkilenebilir. Ayrıca Hükümet tarafından enflasyonun kontrol edilmesi için tasarruf tedbirlerinin uygulanması Türk ekonomisi ve Türk hisselerinin değerinde ciddi düşüşler yaratabilir. Son yıllarda enflasyon oranı düşük seyretmekle birlikte, bu eğilimin, özellikle Hükümetin mevcut ekonomik politikalara devam etmemesi veya bu politikaların yürürlükten kalkması durumunda tersine dönmeyeceği konusunda garanti verilememektedir.

Türkiye'deki cari açık döviz kurlarına müdahaleye ve enflasyona neden olabilir ve ekonomide dalgalanmalar yaratabilir.

Türk Lirası 2003-2011 döneminde reel kur endeksi karşısında %27 değer kazanmıştır. Cari açığı büyüme ve dış kaynaklı finansman ihtiyacının artması kur istikrarı konusunda bazı ekonomistlerde endişe yaratmaktadır. İçinde bulunulan ekonomik belirsizlik ortamında cari açığın büyümesi Türk Lirasına müdahalelere ve enflasyonist etkiye neden olabilir. Küresel ekonomik durumdaki olumsuzluğun devam etmesi durumunda cari açığın finansmanı zorlaşabilir ve bu durum ekonomide dalgalanmalara yol açabilir.

C) Ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri, üst yöneticileri ile bağımsız denetim kuruluşu hakkında temel bilgiler;

Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir. Şirket hisseleri A ve B Grubu olarak ikiye ayrılmıştır. A Grubu hisseleri imtiyazlı hisseler olup, Şirket'in tüm yönetim kurulu üyelerini atama imtiyazı vardır.

Ortağın Adı Soyadı	Hisse Grubu	Hisse Adedi	Hisse Tutarı (TL)
Erol GÖKER	A	10.000	10.000

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 95-5 Blok Kat: 5
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 710 4504

YATIRIM
SÖT YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ
SANGA YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Rıhtım Cd. No: 57 Kat: 10/11 - İST.

Erol GÖKER	B	5.238.497	5.238.497
Şebnem GÖKER	B	751.500	751.500
Orkun ÖZKAN	B	1	1
Gamze POLAT	B	1	1
Zeynep GÖKER	B	1	1
TOPLAM		6.000.000	6.000.000

Şirket'in Yönetim Kurulu Üyeleri, Denetçisi ve Üst Düzey Yöneticilerine ilişkin bilgiler aşağıdadır.

Adı – Soyadı	Görevi/Unvanı	Mesleği
Erol GÖKER	Yönetim Kurulu Başkanı	Ekonomist
Şebnem GÖKER	Yönetim Kurulu Başkan Vekili/ Genel Müdür	Ziraat Mühendisi
Zeynep GÖKER KIRCIOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi	Avukat
Şahin UÇAR	Denetçi	Yeminli Mali Müşavir
Hakan KIRCIOĞLU	İcra Kurulu Başkanı	Veteriner Hekim
Taner ÖZEN	Muhasebe Direktörü	İşletmeci

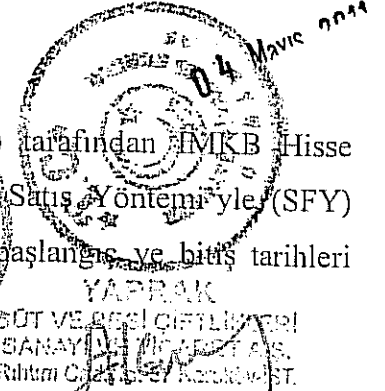
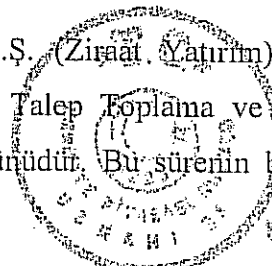
Şirket'in bağımsız denetimi Değer Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmakta olup Sorumlu Ortak Baş Denetçi Cafer TEZSEZEN'dir.

D- İhraca İlişkin Özet Veriler ve Tahmini Halka Arz Takvimi

Halka arzda hem ortak satışı hem de sermaye artırımını yapılacaktır. Şirket ortaklarından Erol GÖKER, sahip olduğu B Grubu hisselerinden 750.000 TL. nominal değerli 750.000 adet hissesini halka arz edecek olup, Şirket'in 6.000.000 TL. olan ödenmiş sermayesi de 1.100.000 TL. artırılarak 7.100.000 TL.'ye çıkarılacaktır.

Satış, Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Ziraat Yatırım) tarafından İMKB Hisse Senetleri Piyasası Birincil Piyasada Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemiyle (SFY) gerçekleştirilecektir. Halka arz süresi 2 (iki) işgünüdür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Büyükdere, Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
 Maslak - İSTANBUL
 Büyük Mükellefler V.D. 999 010 4594



www.kap.gov.tr, www.yaprakciftligi.com.tr ve www.ziraatyatirim.com.tr adresinde ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir.

9/5/2011-10/5/2011

Halka arz Sermaye Piyasası Kurulu'nun kayda alma kararını müteakip/. tarihleri arasında yapılacaktır.

e) Seçilmiş finansal bilgiler, finansal tablolara ilişkin özet veriler ve bunlara ilişkin önemli değişiklikler ile sermaye yapısı ve borçluluk durumu;

BİLANÇO VERİLERİ

(TL)	BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ		
	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar	2.712.492	1.801.557	1.349.954
Duran Varlıklar	12.711.341	9.523.900	8.122.499
Maddi Duran Varlıklar	5.053.191	4.512.940	5.090.049
Canlı Varlıklar*	7.658.150	5.010.960	3.032.450
TOPLAM VARLIKLAR	15.423.833	11.325.457	9.472.453
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.375.025	4.117.235	4.078.354
Finansal Borçlar	482.333	963.915	867.903
Ticari Borçlar	861.791	906.704	807.375
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.638.950	1.080.679	152.185
Finansal Borçlar	2.790.690	813.794	106.560
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	848.260	266.885	45.625
ÖZKAYNAKLAR	10.409.858	6.127.543	5.241.914
Ödenmiş Sermaye	6.000.000	5.060.000	5.060.000
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları (**)	2.086.289	181.914	13.708
Net Dönem Karı/Zararı	2.323.569	885.629	168.206
TOPLAM KAYNAKLAR	15.423.833	11.325.457	9.472.453

*Sermaye artırımını öncesinde, şirketin yasal kayıtlarındaki geçmiş yıllar zararlarının bir kısmının ortaklara borçlar hesabı ile mahsup edilmesi neticesinde, 1.018.746 TL, ortaklara borçlar hesabından çıkılarak yasal kayıtlarda yer alan 2004, 2005 ve 2007 yılları zararları ortaklara borçlar hesabı ile kapatılmıştır. Şirketin ilk UMS/UFRS düzenlemeleri neticesinde geçmiş yıllar karları oluştuğu için bu tutar kadarlık kısmı ilave olarak geçmiş yıl kar/zararları hesabını artırmıştır.

GELİR TABLOSU VERİLERİ (TL)

	01.01. - 31.12.2010	01.01. - 31.12.2009	01.01. - 31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış Gelirleri	5.137.002	2.336.363	2.207.700
Canlı Varlıklar Değerleme Farkları	1.231.704	1.072.507	419.787
Satışların Maliyeti (-)	-3.161.820	-939.081	-1.210.753
BRÜT KAR/ZARAR	3.206.886	2.469.791	1.416.734
FAALİYET KARI/ZARARI	3.025.724	1.237.835	265.358
DÖNEM KARI/ZARARI**	2.323.569	885.629	168.206
Hisse başına kazanç	0,41	0,16	0,03

ZİRAAT YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cd. No: 39 Beşiktaş Kat: 3

Maslak - İSTANBUL

Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

YAPRAK
BÖT VE DİĞER HİZMETLER
SANAYİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Rıhtım Çarşısı: 57 Kat: 5/5

*

Şirket tarafından canlı varlıkların değerlemesinde kullanılan sınıflandırma ve birim fiyatlar aşağıdaki tabloda yer almaktadır;

Tablo 8: Canlı Varlıkların Değerlemesi

				31.12.2010
Hayvanların Sınıflandırılması	Adet	Birim değer TL	Toplam Değer TL	
Dişi buzağular (0-30 günlük)	26	2.550	66.300	
Dişi buzağular (30-60 günlük)	19	2.700	51.300	
Dişi buzağular (60-120 günlük)	33	3.000	99.000	
Dişi buzağular (4-6 aylık)	26	3.500	91.000	
Toplam Dişi Buzağı	104		307.600	
Dişi buzağular (6-9 aylık)	68	4.200	285.600	
Dişi buzağular (9-12 aylık)	61	4.900	298.900	
Düveler (12-15 aylık)	60	6.150	369.000	
Düveler (15-21 aylık) (Tohumlanmış düve)	51	7.200	367.200	
Düveler (24-25 aylık) (Gebe düve)	108	8.500	918.000	
Toplam Düve	348		2.238.700	
Erkek buzağular (0-10 günlük)	7	1.450	10.150	
Toplam Erkek Buzağı	7		10.150	
Sağmal inek 1. Laktasyon (2-3 yaş)	250	8.650	2.162.500	
Sağmal inek 2. Laktasyon (3-4 yaş)	120	8.850	1.062.000	
Sağmal inek 3. Laktasyon (4-5 yaş)	53	8.400	445.200	
Sağmal inek 4. Laktasyon (5-6 yaş)	34	8.000	272.000	
Sağmal inek 5. Laktasyon (6-8 yaş)	29	7.200	208.800	
Sağmal inek 6. Laktasyon ve üstü (8 yaş üzeri)	6	6.800	40.800	
Toplam Sağmal İnek	492		4.191.300	
Kuru inek 1. Laktasyon (2-3 yaş)	54	9.350	504.900	
Kuru inek 2. Laktasyon (3-4 yaş)	16	9.500	152.000	
Kuru inek 3. Laktasyon (4-5 yaş)	14	9.000	126.000	
Kuru inek 4. Laktasyon (5-6 yaş)	7	8.600	60.200	
Kuru inek 5. Laktasyon (6-8 yaş)	7	7.850	54.950	
Kuru inek 6. Laktasyon ve üstü (8 yaş üzeri)	3	7.500	22.500	
Toplam Kuru İnek	101		920.550	
Toplam Hayvan Sayısı	1.052		7.668.300	

Şirket 2010 yılı için canlı varlık değerlemesinde Türkiye Damızlık Sığıf Yetiştiricileri Merkez Birliği tarafından yayımlanan damızlık belgeli düve fiyatlarını dikkate almıştır. Söz konusu birlik tarafından ilk defa 2010 yılında damızlık belgeli düve fiyatları yayımlanmaya başlanmış olup, 2010 yılının Eylül/Ekim/Kasım ayına ilişkin damızlık belgeli düve fiyatının taban fiyatı 6.000 TL ve tavan fiyatı ise 8.500 TL olarak açıklanmıştır. Yukarıdaki tabloda görüldüğü üzere, sağmal ineklerin

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 3502 Etiler Kat: 3
Maslak / İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

SÖZ VE BELGİ GİTİMİ
SANTİM VE İMZA
Ruhbanlar Cd. No: 27 Kat: 2. ST.

gerçeğe uygun değerleri yaklaşık olarak 8.500 TL civarında olup, sağmal ineklerin yaşları clikkate alınarak gerçeğe uygun değerlerinde söz konusu birlik tarafından açıklanan tavan fiyattan yukarı ve aşağı yönde sapmalar olduğu görülmektedir. Ayrıca, yukarıdaki tabloda da görüldüğü üzere kuru ineklerin değerinin aynı yaş kategorisindeki sağmal ineklerden daha fazla olduğu görülmektedir. Öncelikle, ineklerin doğumuna 2 ay kala sağım işlemine son verilmesine “kuruya çıkarma” denilmektedir. Aynı yaş kategorisinde, kuru ineklerin gerçeğe uygun değerinin sağmal ineklerden daha fazla olmasının sebebi ise ineklerin doğuma 45-60 gün kala kuruya çıkarılmaları ve değerlendirme esnasında doğum yapacak kuru ineklerin hem kendilerinin hem de doğum sonrası ortaya çıkacak buzağuların birlikte değerlendirilmesi işlemidir.

Sağmal durumda olan ve olmayan hayvanların tükettikleri yemler ayrı ayrı hesaplanarak sağmal hayvanların tükettiği yemler süt maliyetine, sağmal olmayan hayvanların tükettikleri yemler ise bu hayvanların kendi maliyetine eklenmektedir. Başka bir deyişle, sağmal olmayan hayvanların tükettikleri yem nedeniyle katlanılan maliyetler hayvanların değerine eklenerek aktifleştirilmektedir. Yukarıda ifade edilen işlem Şirket’in yasal kayıtlarına göre yapılmakta, UFRS’ye göre hazırlanan finansal tablolarda canlı varlıkların değeri gerçeğe uygun değerinden satışların maliyeti düşülerek bulunmaktadır. UFRS’ye göre hazırlanan mali tablolarda; sağmal olmayan hayvanların tükettikleri yem nedeniyle katlanılan maliyetler ilgili oldukları yılda giderleştirilmekte ve aktifleştirilmekte, canlı varlıkların gerçeğe uygun değerinin tespit edilerek söz konusu değer ile şirket kayıtlarında yer alan aktifleştirilmiş tutarı da kapsayan canlı varlık değeri arasındaki fark canlı varlık değerlendirme artışı olarak ilgili yıllarda gelir tablosuna kaydedilmektedir. Söz konusu işlem nedeniyle net dönem kar/zararında herhangi bir değişiklik olmamakla birlikte, kapsamlı gelir tablosunda yer alan faaliyet giderleri ile canlı varlık değer artış kalemlerinde yer alan tutarlar farklılık arz etmektedir.

Rasyolar	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Likidite Oranları			
Cari Oran	1,97	0,44	0,33
Likidite Oranı	0,91	0,07	0,04
Nakit Oran	0,36	0,003	0,0002
Finansal Yapı Oranları			
Finansal Kaldıraç Oranı	0,33	0,46	0,45
Toplam Yükümlülük / Özkaynaklar	0,48	0,85	0,81

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. Nispetiye B. Blok Kat: 5
Mecidiyeköy - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

BÖLGE BAŞLARI VE ÖZETLERİ
CANLI VARLIKLAR A.Ş.
Rıhtım Cad. No: 37 Kat: 5/1 İST.

K.V.Y.K / Toplam Kaynaklar	0,09	0,36	0,78
U.V.Y.K / Toplam Kaynaklar	0,24	0,10	0,02
Finansal Borçlar / Özkaynaklar	0,31	0,29	0,19
Finansal Borçlar / Toplam Varlıklar	0,21	0,16	0,10

Şirket'in toplam varlıkları 2010 yılında bir önceki yıla göre %36 artış göstermiş, aynı dönemde yabancı kaynak tutarı %3 gerilemiştir. 2010 sonu itibariyle Şirket'in finansal borçlarının %85'i uzun vadeli borçlardan oluşmaktadır. Bu kalem altındaki finansal borçların etkin faiz oranı %5'tir. Şirket'in 31.12.2010 tarihi itibariyle bilançosunda görünen finansal borçları sübvansiyonlu kredilerden oluşmaktadır. Bu krediler Şirket'in yatırımları için kullanılmakta olup, işletme sermayesi için kullanılan rotatif kredi bulunmamaktadır.

Şirket'in 2010 yılında net dönem karı bir önceki döneme göre %162 artış göstermiştir. Bu artışta Şirket'in satış hasılatında ve kar marjındaki artışların yanı sıra, canlı hayvan nüfusunun ve değerinin artışının etkisi de olmuştur.

F- İhracın gerekçesi ve halka arzdan elde edilecek net nakit girişinin kullanım yerleri;

Yaprak Çiftliği, kuruluşundan bu yana özkaynak ağırlıklı olarak yapılan yatırımlarla olgunlaşma aşamasına gelmiştir. Bugüne kadar elde ettiği know-how ile kapasitesini geliştirerek daha büyük ve verimli çiftlikler kurmayı hedeflemektedir. Bu amaçla halka arzdan sağlanan gelir ile Türkiye çapında yeni çiftlikler kurmak için uygun yerler temin edecektir.

Mevcut durum itibariyle kurulu bulunan çiftlikte tam kapasiteye ve fiziksel sınıra yaklaşılmıştır. Şirket'in süt hayvancılığı faaliyetinde büyüme sağlayabilmesi için yeni çiftlikler kurmaya ihtiyacı bulunmaktadır. Kuruluşundan bu yana elde ettiği bilgi birikimi ile sağlanması hedeflenen büyüme, yeni toprak edinimini zorunlu kılmaktadır.

Şirket'in sürdürdüğü faaliyetin özelliği gereği, süt alım merkezlerinden uzak olmayan ve süt lojistiğinin kolay olduğu, su sıkıntısı bulunmayan bölgelerde büyüme hedeflenmektedir. Bu açıdan öncelikle mevcut çiftliğin kurulu bulunduğu Balıkesir yöresinde yeni genişleme alanları araştırılmakta, coğrafi çeşitlendirmeyi sağlamak amacıyla da İç Anadolu Bölgesi'nde yeni alanlar araştırılmaktadır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 35.E Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

ÇİFTLİK VE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Cad. Kat: 9 Kat: 9 Kat: 9 Kat: 9

Satışların maliyetinde, 2009 ve 2010 yıllarında bir önceki yıllara göre sırasıyla %22,44'lük azalış ve %114,96'lık artış olmuştur. Bu durumun sebebi; 2010 yılında satışların maliyeti içerisinde yer alan amortisman giderlerinin, genel üretim giderlerinin, direkt işçilik giderlerinin ve enerji giderlerinin 2010 yılı ile karşılaştırmalı olarak sunulan 2009 yılındaki satışların maliyeti içerisinde sıfır olarak ifade edilmesidir önceki dönemde gider kalemleri için bir dağıtım anahtarı oluşturulmadığından işçilik giderleri, amortisman giderleri ve üretimle ilgili diğer giderlerden satışların maliyetine pay verilemediği ve bu giderlerin tamamının genel yönetim giderlerinde sunulmuştur. Dolayısıyla ilgili giderlerin, önceki dönemin satışların maliyetinde ayrıntılı olarak gösterilememiştir.

Faaliyet karında, 2009 ve 2010 yıllarında bir önceki yıllara göre sırasıyla, %366,48 ve %144,44'lük artış, net dönem karında, 2009 ve 2010 yıllarında bir önceki yıllara göre sırasıyla %426,51 ve %162,36'lık artış görülmüştür. 2009 yılında görülen artışta, özellikle yıl içerisinde canlı varlıklar ve söz konusu varlıkların değerlemesi etkili olmuştur. Söz konusu yılda ayrıca sigorta hasar geliri elde edilmiştir.

h) Personel hakkında bilgi;

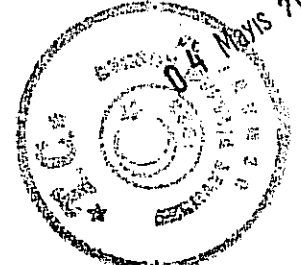
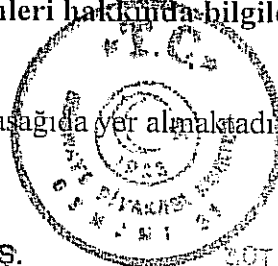
Şirket'in son 3 yıl ve son durum itibariyle çalışan personel sayısı ve dağılımı aşağıdadır.

YILLAR	SAHA PERSONELİ	BÜRO PERSONELİ	TOPLAM
2008	24	2	26
2009	30	4	34
2010	32	5	37
22.04.2011	32	5	37

i) Ortaklık yapısı ve ilişkili taraf işlemleri hakkında bilgiler,

Şirket'in ortaklık yapısına ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 35 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ
SARAYI MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ruhhi Çakır Cd. No: 33 Kat: 3/17

<u>Ortağın Adı Soyadı</u>	<u>Hisse Grubu</u>	<u>Hisse Adedi</u>	<u>Hisse Tutarı (TL)</u>
Erol GÖKER	A	10.000	10.000
Erol GÖKER	B	5.238.497	5.238.497
Şebnem GÖKER	B	751.500	751.500
Orkun ÖZKAN	B	1	1
Gamze POLAT	B	1	1
Zeynep GÖKER	B	1	1
TOPLAM		6.000.000	6.000.000

Şirket hisselerinden A Grubu hisseler imtiyazlı olup, Şirket'in tüm yönetim kurulu üyeleri A Grubu hissedarlar tarafından aday gösterilerek Genel Kurul tarafından seçilir. A Grubu hisseler nama, B Grubu hisseler hamiline yazılıdır.

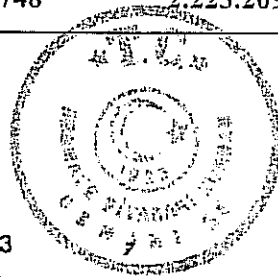
İlişkili taraf işlemlerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
	(TL)	(TL)	(TL)
Ortaklardan Alacaklar			
Erol Göker	298.239	-	-
Şebnem Göker	-	-	-
Toplam	298.239	-	-

İlişkili Taraflara Borçlar

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
	(TL)	(TL)	(TL)
Ortaklara Borçlar			
Erol Göker	713	2.223.209	2.257.067
Şebnem Göker	35	-	128.638
Toplam	748	2.223.209	2.385.705

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



04
BÜYÜK MÜKELLEFLER
SARAYI VE MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ A.Ş.
Rıhtım Cad. No: 57 Maslak - İST.

İlişkili Taraflara Yapılan Ödemeler

İlişkili Taraf	Yapılan İşlem	31.12.2010 (TL)	31.12.2009 (TL)	31.12.2008 (TL)
Erol Göker	Tarla Kiralama	2.391	-	
Şebnem Göker	Tarla Kiralama	44	-	
Global Yatırım Holding A.Ş.	Ofis Kiralama	1.100	240	240
Zeynep Göker	Avukatlık	5.625	-	
Toplam		9.160	240	

Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri İle Üst Düzey Yöneticilere ve Kilit Personele Sağlanan Menfaatler

Ödemelerin Türü	31.12.2010 (TL)		31.12.2009 (TL)		31.12.2008 (TL)	
	Ortaklar	Üst Yönetici	Ortaklar	Üst Yönetici	Ortaklar	Üst Yönetici
Ücret	25.408	30.887	9.552	6.046	24.549	24.739
Toplam	25.408	30.887	9.552	24.739	6.046	24.549

Erol GÖKER ve Şebnem GÖKER'e yapılan tarla kiralama ödemeleri, anılan şahıslara ait olan tarım arazilerinde, Şirket tarafından yapılan tarımsal üretim için ödenen kira bedelleridir.

Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ödenen kira bedeli, Şirket Merkezi'nin kurulu bulunduğu Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait binanın ilgili bölümünün yıllık kira tutarıdır.

Zeynep GÖKER'e yapılan ödeme, Şirket'in avukatlığı ve hukuki danışmanlığı karşılığında ödenen tutardır.

j) İhraca ve borsada işlem görmeye ilişkin bilgiler (satış ve dağıtım esasları, mevcut paylarını satan ortaklar, ihraç maliyeti vb),

İhraççı Şirket	Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
İhraç Edilen Sermaye Piyasası Aracı	Pay
İhraç Miktarı	1.850.000 TL nominal (1.100.000 TL sermaye artırımını, 750.000 TL ortak satışı)
Toplam İhraç Maliyeti	235.900 TL
Bir Pay Başına İhraç Maliyeti	0,19 TL

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Etiler Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

YAPRAK
SÜT VE BESİ ÇİFTLİKLERİ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Etiler Cad. No: 39 B Etiler Kat: 3
Maslak - İSTANBUL

Bir Payın Satış Fiyatı	6 TL
Yüklenim Şekli	En İyi Gayret Aracılığı/Yüklenim Yoktur
Satış Yöntemi	Borsada Satış
Kotasyon	İMKB
Pazar	İkinci Ulusal Pazar
Satış ve Dağıtım Esasları	Mevcut payların "Borsada Satış Yöntemi" ile halka arz edilmesi nedeniyle, pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin, satış süresi içinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem yapmaya yetkili Borsa Üyesi kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. İMKB Birincil Piyasa'da işlem saatleri 10:30 - 12:00'dır. İMKB'de işlem yapmaya yetkili aracı kuruluşların listesi İMKB aylık bültenlerinde İMKB internet sitesinde (www.imkb.gov.tr) Sermaye Piyasası Kurulu (www.spk.gov.tr) internet sitesinde yer almaktadır. Halka arz sonuçları Seri:VIII, No:66 Tebliğ'de yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden ilk iş günü özel durum açıklaması şeklinde kamuya duyurulur. Payların fiziken teslimi söz konusu olmayıp, Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde hak sahipleri bazında Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde kayden izlenecektir.

Satışı yapılacak paylara ilişkin bilgiler:

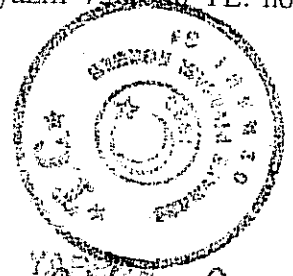
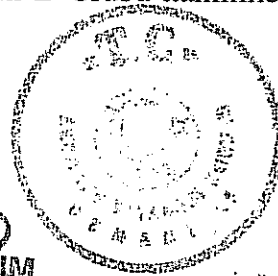
Şirket'in halka arz edilecek paylarının tamamı B Grubu hamiline yazılı paylardır. Bu payların devir ve tedavülü Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu çerçevesinde hiçbir kısıtlama ve koşula bağlı olmaksızın tamamen serbesttir. Sermaye arttırımı yoluyla ihraç edilecek 1.100.000 TL. nominal değerli pay 1.100.000 TL. sermayeye karşılık gelen hamiline yazılı paylardır.

Ortak satışı yoluyla halka arz edilecek paylar ise Şirket ortağı Erol GÖKER'in sahip olduğu devir ve tedavülü Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu çerçevesinde hiçbir kısıtlama ve koşula bağlı olmaksızın tamamen serbest olan B Grubu hamiline yazılı 750.000 TL. nominal değerde 750.000 adet paydır.

k) Ek Bilgiler:

Şirket Esas Sözleşmesi: ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 99 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

04 Mayıs 2019



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SARAYLIYEN KÜLTÜR A.Ş.
Rıhtım Cd. No: 57 Karaköy-İST.

ücreti Genel Kurulca kararlaştırılır. Denetçilerin yetki görev ve sorumlulukları Türk Ticaret Kanununun 347-359. maddeleri ile belirlenmiştir.

İncelemeye Açık Belgeler:

Aşağıda listesi verilen belgeler, Şirket'in Rıhtım Caddesi No:57 Karaköy/İstanbul adresindeki merkezinde ve Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Eski Büyükdere Caddesi, No:39 B Blok Kat:3 Maslak/İstanbul adresindeki merkezinde, ayrıca Şirket'in www.yaprakciftligi.com.tr , Aracı Kurum'un www.ziraatyatirim.com.tr adresindeki sitelerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır.

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) Ortaklığın son 3 yıl mali tabloları ve bağımsız denetim raporları

2. RİSK FAKTÖRLERİ

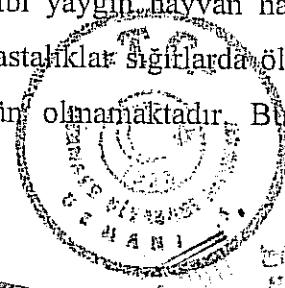
2.1. Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

Sektörel ve Faaliyete Özgü Riskler

1- Hayvan Sağlığı:

Şirket'in temel faaliyet konusu süt hayvancılığı ve çiğ süt satışlarıdır. Şirket'in faaliyet konusu ile ilgili en temel risk hayvan sağlığı ile ilgili risklerdir. Türkiye'de gerek besi gerekse süt sığırcılığında gerçek anlamda endüstriyel üretici sayısı ve işletme başına ortalama hayvan sayısı çok düşük olduğundan hayvan sağlığını koruma konusunda gerekli önlemlerin alınması mümkün olmamaktadır. Şap, Brusella ve Verem gibi yaygın hayvan hastalıkları Sığır Yetiştiriciliği'nde önemli bir risk oluşturmaktadır. Sayılan hastalıklar sığırlarda ölümle sonuçlanabilmekte, hastalık süresince hayvanlardan süt alımı mümkün olmamaktadır. Bu hastalıklarla ilgili bilinen tüm

**ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Büyükdere Cd. No:39 B Blok Kat:3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



**YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ
SARAYI TİCARET A.Ş.**
Eski Büyükdere Caddesi No:39 B Blok Kat:3
Maslak - İstanbul

koruyucu tedbirler alınmakla birlikte sürü içinde söz konusu hastalıkların görülmesi durumunda Şirket'in faaliyeti önemli ölçüde kayba uğrayabilir.

Yaprak Çiftliği, bünyesinde bulunan hayvanlar ve çiftlik genelinde hastalık girişi ve yayılmasını önlemek için gerekli tüm tedbirleri almış, kurulduğu günden bu yana herhangi bir salgın hastalık sorunu yaşamamıştır. Aldığı önlemlerin sonucunda da Tarım Bakanlığı tarafından "Hastalıklardan Ari İşletme" Belgesi'ni almaya hak kazanmış olup, bu belge her yıl yapılan denetim ve izleme çalışmaları sonucunda yenilenmektedir. Yine de hastalık ihtimali göz önüne alınarak Çiftlik bünyesinde bulunan canlı varlıklar "All Risk" sigortası kapsamında rayiç değerleri üzerinden sigortalatılmaktadır.

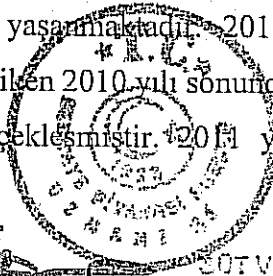
2- Süt Fiyatları:

Çiğ süt satış fiyatlarında baz alınan değer, bölgesel olarak yapılan Çiğ Süt Alım İhalelerinde oluşan fiyatlardır. Bu fiyatlar baz fiyat olarak belirlenmekte, üzerine sütün miktarı kalitesi vb. değişkenlere göre litre başına prim belirlenmektedir. Çiğ süt taban fiyatlarında yaşanan düşüşlerde üreticiyi korumak amacıyla kamu destek ve sübvansiyonları uygulanarak üreticinin geliri sabit tutulmaya çalışılmaktadır. Çiğ süt taban fiyatlarında yaşanan büyük düşüşler Şirket'in geliri üzerinde azaltıcı etki yaratabilir.

2007 yılında çiğ süt fiyatlarında çok ciddi bir düşüş yaşanmış olup, o dönemden bu yana fiyatlar istikrarlı bir biçimde artmaktadır. Burada önemli olan konu, süt fiyatlarının Türkiye'de ortalama işletme büyüklüğü ve hayvan başına süt verimine göre oluşmasıdır. TÜİK verilerine göre yurdumuzda hayvan başına ortalama süt verimi 11-13 lt arasındadır. Bu noktada hayvan başına günlük ortalama 30 lt. üzerinde verim elde edilmesi durumunda hem ölçek ekonomisinden kaynaklanan maliyet düşüşü hem de verim yüksekliğinden kaynaklanan satış fiyatı avantajı, fiyat riskini azaltmaktadır.. Kamu kaynaklarından sektöre yapılan desteklemeler de çiğ süt üreticisi işletmelerin fiyat düşüşlerinden kaynaklanan zararlarını azaltmaktadır.

Türkiye'de genel çiğ süt piyasasında 2011 yılı başından bu yana yaşanan arz-fazlasına dayalı taban fiyatlarda bir düşüş trendi yaşanmaktadır. 2010 yılı için yapılan çiğ süt alım ihalelerinde oluşan taban fiyat 0,745 TL/kg iken 2010 yılı sonunda 2011 yılının ilk 3 ayı için geçerli olan taban fiyat 0,735 TL/kg olarak gerçekleşmiştir. 2011 yılının ikinci çeyreği için yapılan

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 33 B. Kat: 5
Maslak - Beşiktaş / İstanbul
Etiler Mükellefler V.D. 998 010 4554



YAPRAK
SÜT VE ENEL ÇİFTLİKLERİ
İÇİŞİ VE TİCARET A.Ş.
Etiler Cad.No: 57 Kat:5y.İST.

ihalelerde taban fiyat değişmemiştir. Anılan dönemde kamu tarafından ödenen çiğ süt teşviği ise kg. başına 3,6 kuruştan 6 kuruşa yükseltilmiştir.

3- Tarım Politikaları

Yukarıdaki maddede de belirtildiği üzere, çiğ süt satış fiyatlarında düşüş olduğu dönemlerde kamu politikalarıyla üretici geliri dengelenmekte, ayrıca yatırımlar için sübvansiyonlu krediler ve hibeler sağlanmaktadır. Söz konusu destekler kamu tarafından yıllık olarak belirlenmekte ve her yıl ihtiyaçlara göre tekrar şekillendirilmektedir. Tarım politikalarında destek uygulamalarından vazgeçilmesi Şirket açısından gelir kaybı yaratabilir, ayrıca yatırım maliyetlerinde önemli yükselişlere neden olabilir.

4- Yem Faktörleri:

Yem sektöründe genel olarak fiyatlar süt fiyatları ile paralel seyir göstermektedir. Bazı dönemlerde özellikle yonca ve silaj üretimi için gerekli olan mısır fiyatlarındaki aşırı dalgalanmalar önemli maliyet artışları ya da ürün bulma sıkıntısı yaratabilmektedir. Ayrıca istenen kalitede ürün bulmak her zaman mümkün olmamakta, yemdeki kalite düşüşü süt veriminde ve kalitesinde önemli düşüşleri beraberinde getirmektedir.

Bu sorunu çözmek amacıyla, Yaprak Çiftliği silaj ve yonca üretiminin bir kısmını kendi topraklarında yapmakta, kalan kısmı ise yakın çevredeki topraklarda "sözleşmeli çiftçilik" modeliyle tohum ve üretim araçlarını vererek kendi standartlarında yaptırmaktadır.

5- Çevresel Faktörler

Şirket doğal kaynaklara dayalı üretim yaptığı için aşırı sıcak, deprem, sel gibi doğal afetler üretim kapasitesi üzerinde önemli etkiye sahiptir.

6- İthalat Sınırlamaları

Türkiye'de hayvan ithalat politikasında yaşanması muhtemel değişiklikler, özellikle navlun maliyetlerinde ve hayvan temin süresinde artışlara neden olabilmektedir. Kamuoyunda "Deli Dana"

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39, Beşiktaş/İSTANBUL
Etiler - Maslak - İstanbul
Tic. Sic. No: 27090
Mükellefler V.D. 998.010 4594

04 Mayıs 2011



YAPRAK ÇİFTLİĞİ
Etiler - Maslak - İstanbul
Tic. Sic. No: 27090
Mükellefler V.D. 998.010 4594

hastalığı olarak bilinen hastalık nedeniyle Avrupa'dan ithalatın yasaklanması, hayvan temini için Amerika kıtasına yönelmeye neden olmuştur. Bu tür genel politika uygulamaları, Şirket maliyetleri açısından risk taşımaktadır.

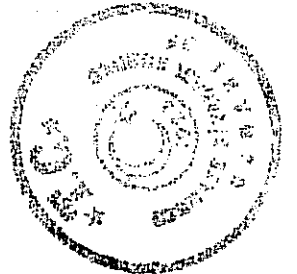
Şirket Faaliyeti Açısından Riskler

- 1) Şirket'in halka açılma sonrasında sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirecek personel istihdamı henüz sağlanamamış olup, söz konusu niteliklere sahip personel adaylarıyla görüşmeler devam etmektedir. Bu yükümlülükleri yerine getirecek personel istihdam edilememesi durumunda Şirket'in Sermaye Piyasası Mevzuatı'na uyum konusunda aksaklıklar yaşanabilecektir.
- 2) Şirket'in faaliyetine özgü ayrıntılı ve kolay raporlamayı temin edecek muhasebe sisteminin oluşumunda da eksiklikler bulunmaktadır.
- 3) Yaprak Çiftliği'nin kurulu olduğu alanda mevcut yerleşim itibariyle tam kapasiteye ulaşılmış durumdadır. Şirket'in büyümesi için yeni çiftlik alanlarına ihtiyacı bulunmaktadır. Yeni çiftlik alanlarının bulunamaması Şirket'in büyümesi önünde engel teşkil edecektir.
- 4) Şirket'in ulaşmaya çalıştığı hedefleri yakalaması ve sektördeki mevcut durumunu koruması faaliyetin özelliği itibariyle üst düzey yönetimin deneyim ve uzmanlığına bağlıdır.
- 5) Şirket satışlarının tamamını Danone Tikveşli Gıda ve İçecek San.Tic. A.Ş.'ye yapmaktadır. Şirket faaliyetinin lojistik gereksinimi ve mevcut kapasite itibariyle gidilen bu uygulama, Şirket faaliyetleri açısından risk taşımaktadır. Şirket ile Danone arasında imzalanan süt satış sözleşmesinin "Aktifin Konusu" başlıklı 2'nci maddesinde; "*Çiftliğin üretmiş olduğu çiğ inek sütününün bu sözleşmede belirtilen standartlarda ve sözleşme şartları dahilinde alım ve satımının yapılmasıdır.*", "Süre" başlıklı 3'üncü maddesinde ise; "*İş bu sözleşme 11/08/2004 tarihinde yürürlüğe girer ve taraflardan birisi sözleşme süresi boyunca herhangi bir zamanda en az bir ay öncesinden yazılı bildirimde bulunmak suretiyle feshetmediği takdirde sürece yürürlükte kalır.*" ifadeleri yer almaktadır.

2.2.İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler:

1- İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - BEŞİKÖZ
Büyükdere Mükellefler V.D. 998 010 4594



YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Etiler - Beşiktaş / İstanbul

Şirket'in ihraç ettiği sermaye piyasası aracı ortaklığı temsil eden araçtır. Ortaklığı temsil eden araçlarda ortağın kar payı elde edebilmesi için Şirket'in yılsonunda kar elde etmesi gerekmekte ve o yıla ilişkin genel kurul toplantısında kar dağıtım kararı alması gerekmektedir. Şirket faaliyetlerinin karla sonuçlandırılmadığı dönemlerde ortaklara kar payı dağıtılması mümkün olmayacaktır.

2- İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler

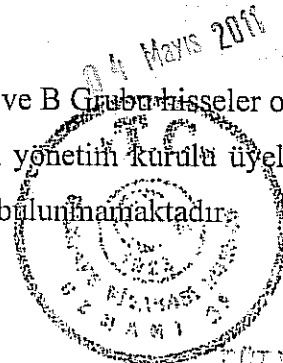
Şirket payları halka arz öncesinde aktif olarak İMKB veya benzer bir örgütlü piyasada işlem görmemektedir. Satılacak payların halka arz fiyatı Şirket tarafından belirlenecek olup, arz sonrası İMKB'de oluşacak fiyattan farklılık gösterebilir. Ayrıca paylar ihraç edildikten sonra, ekonomideki ve/veya Şirket'in mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak, payların fiyatı piyasada belirlenecektir.

Şirketin finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır. Bunlara ek olarak pay sahipleri Şirket'in kar ve zararı ortak olmaktadır. Pay sahibi Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu tasfiye bakiyesine payı oranında iştirak eder. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

Halka arz sonrasında Şirket paylarının piyasa fiyatı istikrarsız olabilir. Gelecekteki sermaye artırımlarında Yeni Pay Alma Haklarını kullanamadıkları takdirde payları sermayenin bütününe oranla değer kaybına uğrayabilir. Halka arza katılmayacak olan Hissedarların payları sermayenin bütününe oranla önemli bir değer kaybına uğrayacaktır. Şirketin paylarının alım satımının durdurulması pay bedelini olumsuz etkileyecektir. Paylar için aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettirilemeyebilir. Şirketin ana ortakların pay satışı, Şirketin pay bedelinde bir düşüşe neden olabilir veya şirketin kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir. Şirketin aciz haline düşmesi durumunda Şirketin hissedarlarının elindeki payların değer tamamen düşebilir.

Şirket'in sermaye yapısında hisseler A ve B Grubu hisseler olarak ikiye ayrılmıştır. A Grubu hisseler imtiyazlı hisseler olup, Şirket'in tüm yönetim kurulu üyelerini aday gösterme imtiyazına sahiptir. Tasfiye bakiyesinde öncelik imtiyazı bulunmaktadır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SARAYLIYI ÇİFTLİKLERİ
KURUM CADD. No: 57 Kat: 5 - İST.

Erol Göker Şirket sermayesinin %87,47'sine sahip bulunmakta, ayrıca Şirket Yönetim Kurulu'nu atama imtiyazına sahip A Grubu hisseleri elinde bulundurmaktadır. Halka arz sonrası Erol Göker'in pay oranı % 63,35 olacaktır. Dolayısıyla bu durum Erol Göker'in Şirket'in önemli kararlarını fiilen kontrol etmesine imkan verebilir. Erol Göker'in çıkarları, Şirket'in çıkarları ya da diğer hissedarların çıkarları ile çatışabilir.

2.3. Diğer Riskler

Türkiye'deki ekonomik istikrarsızlık gelecekte faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket faaliyetlerinin tamamını Türkiye içerisinde gerçekleştirmektedir. Bu nedenle Şirket'in faaliyetlerinde göstereceği başarı ülkemizdeki genel ekonomik konjoktüre bağlıdır. Türkiye ekonomisinde yaşanacak ekonomik düşüşler Şirket'in faaliyetleri ve karlılığı üzerinde olumsuz etki yaratacaktır.

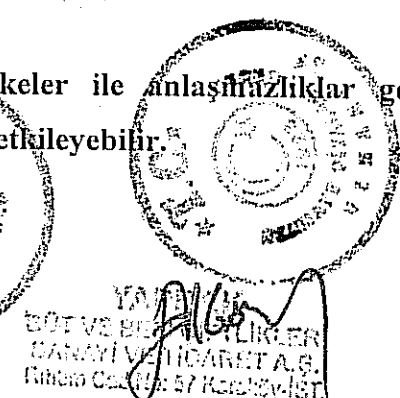
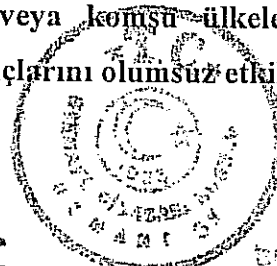
Global ekonomik belirsizlik döneminde Türkiye'nin cari açığının büyümesi, Türk Lirası'nın ani ayarlamaya tabi tutulmasına yol açabilir ve bunun sonucunda enflasyonist etki görülebilir. Bugüne kadar Türkiye'nin cari açığı kısa vadeli yabancı kaynaklarla finanse edilmiştir. Global piyasalarda uzun süreli olumsuz eğilimin ortaya çıkması halinde Türkiye'nin cari açık finansmanını imkansız hale getirerek iç piyasadaki volatiliteyi arttırabilir. Bu durum faaliyetler, mali durum ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Türkiye'deki politik gelişmeler, faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Türkiye'deki siyasi partiler arasındaki siyasi uyuşmazlıklar da dahil ortamdaki olumsuz her türlü değişiklik faaliyetleri ve mali durumu etkileyebilir.

Türkiye'deki terör faaliyetleri veya komşu ülkeler ile anlaşmazlıklar gelecekte faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak / ŞİŞLİ / İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



Türkiye'ye komşu ülkelerdeki politik belirsizlik ve terör, geçmişte her zaman Türk şirketlerine yönelik yatırımlar için potansiyel risklerden biri olmuştur. Ayrıca Türkiye'de yaşanan terör faaliyetleri ekonomik ve siyasi hayat üzerinde olumsuz etki yaratmıştır. Benzer terör faaliyetlerinin tekrar etmesi halinde Şirket varlıkları ve faaliyetleri ya da genel ekonomik yapı üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

Avrupa Birliği üyeliğine ilişkin belirsizlikler faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Türkiye'nin AB üyesi olmak için gerekli kriterleri karşılayabileceği, müzakerelerin başarıyla sonuçlanacağı veya Türkiye'nin AB üyeliği yönündeki çalışmalarını devam ettireceği yönünde bir garanti bulunmamaktadır. Bu belirsizlikler Şirket'in faaliyet sonuçları ve mali durum üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Türkiye'deki enflasyon seviyesi faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Türkiye'deki enflasyon seviyesinde ciddi dalgalanmalar olduğu takdirde Şirket'in piyasa değeri, faaliyetler, mali durum ve faaliyet sonuçları birlikte olumsuz etkilenebilir. Ayrıca Hükümet tarafından enflasyonun kontrol edilmesi için tasarruf tedbirlerinin uygulanması Türk ekonomisi ve Türk hisselerinin değerinde ciddi düşüşler yaratabilir. Son yıllarda enflasyon oranı düşük seyretmekle birlikte, bu eğilimin, özellikle Hükümetin mevcut ekonomik politikalara devam etmemesi veya bu politikaların yürürlükten kalkması durumunda tersine dönmeyeceği konusunda garanti verilememektedir.

Türkiye'deki cari açık döviz kurlarına müdahaleye ve enflasyona neden olabilir ve ekonomide dalgalanmalar yaratabilir.

Türk Lirası 2003-2011 döneminde reel kur endeksi karşısında %27 değer kazanmıştır. Cari açığındaki büyüme ve dış kaynaklı finansman ihtiyacının artması kur istikrarı konusunda bazı ekonomistlerde endişe yaratmaktadır. İçinde bulunulan ekonomik belirsizlik ortamında cari açığın büyümesi Türk Lirasına müdahalelere ve enflasyonist etkiye neden olabilir. Küresel ekonomik durumdaki olumsuzluğun devam etmesi durumunda cari açığın finansmanı zorlaşabilir ve bu durum ekonomide dalgalanmalara yol açabilir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - KATILIM
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

ALGEM
BÖTİM MENKUL DEĞERLERİ
GARANTİ VE HİCARET A.Ş.
Fuhuş Cad. No: 57 Kat: 5/101

3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER

3.1. Tanıtıcı Bilgiler

Ticaret Unvanı: Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Merkez Adresi: Rıhtım Caddesi No:57 Karaköy/Beyoğlu/İSTANBUL

Fiili Yönetim Adresi: Ali Paşa Orman Mevkii No:12Burhaniye/BALIKESİR

Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu: İSTANBUL

Ticaret Sicil Numarası: 540384

Ticaret Siciline Tescil Tarihi: 17.12.2004

Sürelili Olarak Kuruldu ise Süresi: Süresiz olarak kurulmuştur.

Tabi Olduğu Yasal Mevzuat: Türkiye Cumhuriyeti Yasal Mevzuatı

Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu:

Şirket'in amaç ve faaliyet konusu Ek-1'de yer alan esas sözleşmesinin 3'üncü maddesinde yer almaktadır. Faaliyet konusu özetle, büyükbaş hayvanlardan çiğ süt üretimidir.

Telefon ve Faks Numaraları :

Tel: 0 266 422 27 77

Faks: 0 266 412 11 65

İnternet Adresi:

www.yaprakciftligi.com.tr

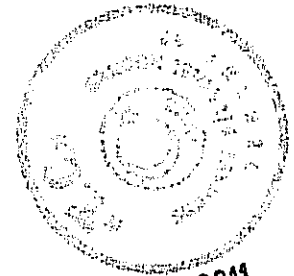
Bilinen Ortak Sayısı:

5 (beş) gerçek kişi

3.2. Ortaklığın Tarihçesi ve Gelişimi

Yaprak Süt ve Besi Çiftliği 1994 yılında 10 adet sığır ile Balıkesir ili Burhaniye ilçesinde kurulmuştur. Profesyonel olarak aile işletmesinin kuruluşu ise 1998 yılına dayanmaktadır. Almanya'dan 1998 yılında ithal edilen 130 adet gebe dişi ile birlikte işletme 40.000m² kurulu

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 E Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Tic. Sicil No: 270900
Mükellefler V.D. 998 010 4594



04 Mayıs 2011

YAPRAK SÜT VE BESİ ÇİFTLİKLERİ
ŞİRKETİ
YAPRAK SÜT VE BESİ ÇİFTLİKLERİ
ŞİRKETİ
Rıhtım Caddesi No: 57 Karaköy-İST.

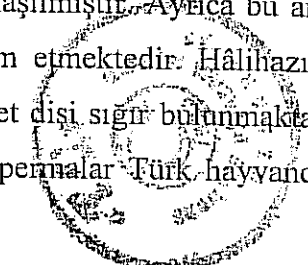
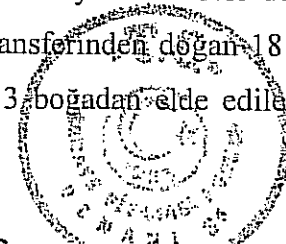
arazisinde 130 sağmal kapasitesi ve 6x2 sisteminde sağımhanesi ile beraber faaliyete başlamıştır. Faaliyete başladığı yılda Türkiye'nin ilk chip'li hayvan kimlik tanımlama sistemi, bilgi-sayarlı sağım ünitesi, bireysel yemleme istasyonu ve modern hayvan barınaklarını bünyesinde barındıran bir örnek çiftlik haline gelmiştir. 2005 yılında kurucularının yeniden yapılandırma kararı ile Yaprak Çiftliği, Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri San. ve Tic. A.Ş. çatısı altında şirketleşerek faaliyetlerini sürdürmeye devam etmiştir.

Aynı dönemde 35.000 m² büyüklüğündeki çiftlik işletme arazisi 57.750m² ye çıkarılarak, kurumsallaşma ve büyüme süreci kapsamında iki adet 6.000m² kapalı alana sahip hayvan barınağının inşaatına başlanmıştır. 2005 yılı sonunda Uruguay'dan ithal edilen 170 adet gebe düve işletme bünyesine katılmış, aynı yıl embriyo transferinden elde edilen ilk buzağılar dünyaya gelmiştir. 2007 yılında 24 x 2 kapasiteli yeni sağımhane binasının inşaatı tamamlanarak faaliyet geçirilmiş, aynı yıl içerisinde embriyo transferi sonucunda doğan erkek hayvanlardan elde edilen spermalar Türkiye'de satılmaya başlanmıştır. 2007 yılında, Tarım ve Köy İşleri Bakanlığı'na verilen "Tüberküloz ve Brusellos Hastalıklarından Arilik Sertifikası" nı (Ek:2) alan ve aldığı tarihten bu yana bu belgeyi koruyan Yaprak Süt ve Besi Çiftliği, böylece temel amacı olan sağlık konusundaki başarısını belgelemiş ve bunu sürdürmeyi başarmıştır.

2009 yılına gelindiğinde 300 olan sağmal hayvan sayısı, aynı yıl sonunda Amerika Birleşik Devletleri'nden getirilen 170 gebe düve ile artırılma yoluna gidilmiş, 2007 yılında alınan "Tüberküloz ve Brusellos Hastalıklarından Arilik Sertifikası"na ek olarak, Tarım ve Köy İşleri Bakanlığı'ndan 26.05.2010 tarihinde Avrupa Birliği ile denklik statüsü taşıyan "Onaylı Süt Çiftliği Belgesi"ni (Ek:3) Türkiye'de ilk kez alan çiftliklerden biri olmuştur.

1998 yılından günümüze kadar oluşturulan pedigrî (secere) kayıtlarıyla Avrupa Birliği standardına uygun ve çok geniş veri tabanı ile yönetilen bir işletmedir. İşletmede, dünya boğa kalite sıralamasında ilk 100 hayvan arasında yer alan boğalardan eşleştirme sonucu tespit edilen genetiği en yüksek spermalar kullanılarak, üniform bir sürü yaratma amacına ulaşılmıştır. Ayrıca bu amaç doğrultusunda, embriyo transferi çalışmaları 2005 yılından beri devam etmektedir. Halihazırda, işletme bünyesinde gerçekleştirilen embriyo transferinden doğan 18 adet dişi sığır bulunmaktadır. Yine bu embriyo transferlerinden elde edilen 3 boğadan elde edilen spermalar Türk hayvancılık sektörüne katkıda bulunmaktadır.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 35/8 Binkat-3
Maslak - ŞİŞLİ - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



04 MAYIS 2010
YAPRAK SÜT VE BESİ ÇİFTLİKLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
KURUM C.D. No: 57 Karaköy-İST.

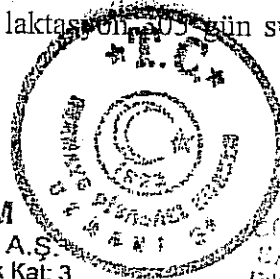
Yaprak Süt ve Besi Çiftliği, 11.04.2011 tarihi itibariyle 533'ü sağmal olmak üzere 1233 hayvan mevcudu ile faaliyetine devam etmektedir. Toplam 1233 adet hayvandan 157 adedi 08.04.2011 tarihinde teslim alınan 157 adet gebe düveden oluşmaktadır. İthal edilen hayvanlar 1 aylık karantina süresini doldurmak üzere karantina ahırına alınmış olup, henüz sağıma geçmemiştir. 11.04.2011 tarihi itibariyle günlük 16.800 kg. çiğ süt üretimi yapılmakta olup, hayvan başına ortalama 33,2 kg. verim yakalanmıştır.

Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri San. ve Tic. A.Ş., "sağlıklı hayvan sağlıklı süt sağlıklı ürün" ilkesiyle faaliyet göstermenin yanı sıra, ülke hayvancılığında gerek yetiştiricilere, gerekse bu sektöre yatırım yapacak kişilere örnek olmak amacı ile kurulmuştur. Bu nedenle kurulduğu günden itibaren ülke ihtiyacı olan sağlıklı ve üstün genetik vasıflara sahip düve yetiştirme amacı doğrultusunda her zaman hayvan sağlığına ve genetiğine önem vermiştir. 2006 yılında Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) tarafından verilen tarıma yatırım yapan üretici ödülü'nün de sahibi olan İşletmenin birincil amacı üstün genetik özelliklere sahip damızlık düve yetiştirerek ülke hayvancılığındaki bu açığın kapatılmasına katkıda bulunmaktır. Tarımsal üretim çalışmaları da sürdüren Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri San. ve Tic. A.Ş. bu alanda da ilklere imza atarak "sözleşmeli çiftçi projesi"ni de hayata geçirerek kırsal alandaki küçük çiftçilerin kaliteli ürün yetiştirme ve yüksek gelir elde etme sistemleri konusunda gelişmelerini sağlamaktadır.

Çiftlikte yapılan embriyo transferleri ve suni tohumlama faaliyetlerinin yanı sıra ortalama 2 yılda bir yurtdışından ithal edilen gebe düvelerle gen havuzunun zenginleştirilmesi sağlanmakta, bu sayede çapraz ve aynı soy içinde yapılan tohumlamaların getirdiği riskler bertaraf edilmektedir.

Süt üretimini en yüksek seviyelere getirmek ve bunu korumak amacı ile çalışan Yaprak Süt ve Besi Çiftliği'nin halihazırda hayvan başı günlük süt verimi ortalaması 33 kg. a kadar ulaşmıştır. Yıllık inek laktasyon 305 gün süt verimi ortalaması ise 9.400 kg dir. İşletme mevcut durumda 305 gün süt verimi hayvan başına 8.700 kg. olan Avrupa ortalamasının üzerine çıkmış olup, kısa dönemdeki ilk hedefi günlük süt verimi ortalamasını İsrail ve Amerika standartları doğrultusunda hayvan başına günlük 40 kg.'a yükselterek laktasyon 305 gün süt verimi ortalamasını da hayvan başına 12.000 kg.'a ulaştırmaktır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998.040.4594



YAPRAK SÜT VE BESİ ÇİFTLİKLERİ
ŞANLI VE İCARET A.Ş.
Fahriye Cad. No: 57 Kat: 5-İST.

04 Mayıs 2011

Tarımsal Üretim:

Halen çiftlik işletmesi 57.750 m² üzerine kurulu olup, toplam 500.000 m² sulanabilir arazi de tarımsal üretim yapılmaktadır. Bu arazilerde çiftlik hayvanlarının kaba yem ihtiyacının bir kısmı olan yonca üretimi Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri San. ve Tic. A.Ş. tarafından yapılmakta olup, hayvan beslemede kullanılan diğer kaba yemlerden mısır silajı, çevredeki çiftçiler tarafından sözleşmeli tarım projesi çerçevesinde sağlanmaktadır. Rasyonda kullanılan kesif yemler ise formülasyonu İcra Kurulu Başkanı tarafından, Cornell Üniversitesi'nde geliştirilen özel programlar yardımı ile hazırlanıp, anlaşmalı bir fabrikada üretilmektedir.

3.3. Esas Sözleşmeye İlişkin Bilgiler

Tam metni Ek-1'de yer alan esas sözleşmeye ilişkin özet bilgiler aşağıda verilmektedir.

3.3.1. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket'in hisse senetleri A ve B grubu olmak üzere iki gruba ayrılmıştır. A Grubu hisse senetleri nama, B Grubu hisse senetleri hamiline yazılıdır. A Grubu hisse senetleri imtiyazlı grup olup, Şirket'in Yönetim Kurulu Üyelerinin tamamı A Grubu hisse senedi sahiplerince atanmaktadır. Söz konusu imtiyaz, Şirket esas sözleşmesinin 11'inci maddesinde tanımlanmış olup, söz konusu madde metninde,

"Şirket, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve mevzuatı ile iş bu Anasözleşme hükümleri uyarınca Genel Kurul tarafından seçilecek en az 3 (üç) en fazla 7 (yedi) üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından temsil ve idare edilir. Seçilecek Yönetim Kurulu Üyesi sayısı Genel Kurul tarafından belirlenir.

Şirket Yönetim Kurulu'nun atanmasında A Grubu hissedarların imtiyazı bulunmakta olup, Yönetim Kurulu Üyelerinin tamamı A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından Genel Kurulca seçilir."

hükmü yer almaktadır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 38 E Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900
V.D. 9960104894

YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 38 E Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900
V.D. 9960104894

Şirket'in hisse senetleri üzerinde herhangi bir bağlam ya da sınırlama bulunmamaktadır.

3.3.2. Payların devrine ilişkin esaslar:

Nama yazılı hisseler (A Grubu), ciro edilmiş hisse senedinin teslimi yoluyla devredilebilir. Nama yazılı hisselerin devrinin Şirket nezdinde geçerli olabilmesi için devir işleminin Şirket'in pay defterine kaydedilmesi gerekir.

Sermayenin tamamı ödenmedikçe hamiline yazılı hisse senedi çıkartılamaz. Hamiline yazılı hisse senetleri (B Grubu) Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde serbestçe devir ve tedavül edilebilir.

3.3.3. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Şirket pay sahiplerinin haklarının değiştirilmesine ilişkin esaslar Şirket esas sözleşmesinin 6 ve 11'inci maddelerinde yer almaktadır. Esas sözleşmenin "Sermaye" başlıklı 6'nci maddesinde,

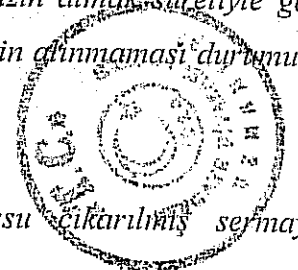
"Şirket, 2499 sayılı Kanun hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 24.02.2011 tarih ve 6-195 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 50.000.000 TL olup, her biri 1 (bir) Türk Lirası/Kuruş itibari değerinde hamiline yazılı 50.000.000 paya bölünmüştür.

Sermaye Piyasası Kurulu'nca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni 2011-2015 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2015 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2015 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırımı kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almak suretiyle genel kuruldan yeni bir süre için yetki alınması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda şirket kayıtlı sermaye sisteminden çıkmış sayılır.

Şirketin çıkarılmış sermayesi 6.000.000 TL olup, söz konusu çıkarılmış sermayesi muvazaadan ari şekilde tamamen ve nakden ödenmiştir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 52 Kat: 5
Maslak - 34398
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



YATIRIM
MUT VE MENKUL DEĞERLER
SARAYI VE TİCARET A.Ş.
Fuhuş Cd. No: 57 Kat: 5/4-5/5
İST.

A Grubu hisseler nama, B Grubu hisseler hamiline yazılıdır.

Sermayeyi temsil eden pay grupları, A grubu nama yazılı 10.000 adet pay karşılığı 10.000 TL'den; B grubu hamiline yazılı 5.990.000 adet pay karşılığı 5.990.000 TL'den oluşmaktadır.

Şirketin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

<u>Ortağın Adı Soyadı</u>	<u>Hisse Grubu</u>	<u>Hisse Adedi</u>	<u>Hisse Tutarı (TL)</u>
Erol GÖKER	A	10.000	10.000
Erol GÖKER	B	5.238.497	5.238.497
Şebnem GÖKER	B	751.500	751.500
Orkun ÖZKAN	B	1	1
Gamze POLAT	B	1	1
Zeynep GÖKER	B	1	1
TOPLAM		6.000.000	6.000.000

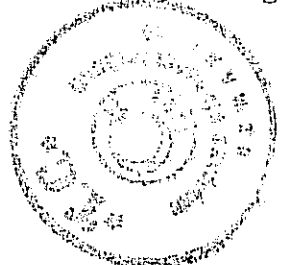
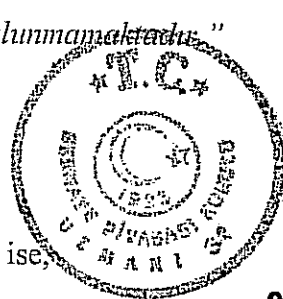
Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

Şirket'in sermayesi, gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir.

Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli hisse ihracı konularında karar almaya yetkilidir.

A Grubu payların imtiyazı mevcut olup, imtiyazlı payların sahip olduğu imtiyazlar ilgili yerlerde belirtilmiştir. B Grubu payların imtiyazı bulunmamaktadır."

hükmü yer almaktadır.



"Yönetim Kurulu" başlıklı 11'nci maddesinde ise,

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270998/010455

04 Mayıs 2011
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 270998/010455

"Şirket, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve mevzuatı ile iş bu Anasözleşme hükümleri uyarınca Genel Kurul tarafından seçilecek en az 3(üç) en fazla 7 (yedi) üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından temsil ve idare edilir. Seçilecek Yönetim Kurulu Üyesi sayısı Genel Kurul tarafından belirlenir.

Şirket Yönetim Kurulu'nun atanmasında A Grubu hissedarların imtiyazı bulunmakta olup, Yönetim Kurulu Üyelerinin tamamı A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından Genel Kurulca seçilir.

Yönetim Kurulu toplantı ve karar nisaplarında Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili düzenlemelere uyulur.

Yönetim Kurulu üyeleri en çok 3 (üç) yıl için seçilirler, süresi biten üyeler yeniden seçilebilirler.

Bir üyeliğin herhangi bir nedenle boşalması halinde, Yönetim Kurulu boşalan üyeliğin kalan süresini tamamlamak üzere yeni üye seçerek Genel Kurul'un ilk toplantısında bu üye seçimini onaya sunar.

Tüzel kişi ortaklıkları temsilen Yönetim Kurulu'na seçilenlerin, temsil ettiği tüzel kişi ile ilişkilerinin kesildiğinin ilgili ortak tarafından Şirket'e bildirilmesi halinde veya tüzel kişinin yazılı istemi üzerine Yönetim Kurulu üyelik sıfatları düşer. Bu takdirde Yönetim Kurulu aynı tüzel kişinin aday göstereceği ve kamunî şartları haiz bir kimseyi geçici üye olarak seçer."

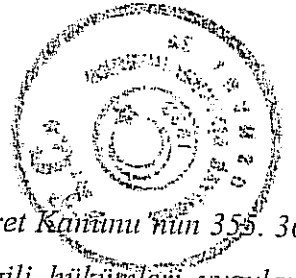
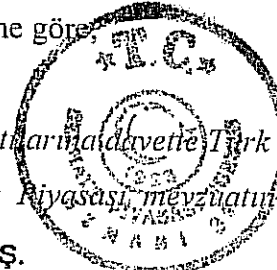
hükümü yer almaktadır.

3.3.4. Olağan ve olağanüstü genel kurulun toplantıya çağrılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Şirket esas sözleşmesinin 15'inci maddesine göre,

"Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında davette Türk Ticaret Kanunu'nun 355, 365, 366 ve 368. maddeleri hükümleri ile Sermaye Piyasası mevzuatının ilgili hükümleri uygulanır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 33 E Blok Kat: 3
Maslak BEŞİKÖZ
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998 010 4394



04 Mayıs 2011
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 33 E Blok Kat: 3
Maslak BEŞİKÖZ
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 998 010 4394

Sermaye Piyasası Kanunu'nun 11. Maddesi uyarınca azınlık hakları, ödenmiş sermayenin 1/20'sini temsil eden pay sahipleri tarafından kullanılacaktır.

Olağan Genel Kurul, Şirket'in hesap döneminin bitiminden başlayarak ilk üç ay içerisinde ve yılda en az bir kere toplanır.

Olağanüstü Genel Kurul, Şirket işlemlerinin gerektirdiği hal ve zamanlarda Sermaye Piyasası Kanunu, Türk Ticaret Kanunu ile bu ana sözleşme uyarınca toplanır ve karar verilir. Genel Kurul toplantılarında pay sahipleri kendi aralarından veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil olunabilirler. Şirkette pay sahibi olan temsilciler kendi oylarından başka temsil ettikleri ortakların sahip olduğu oyları da kullanmaya yetkilidirler. Yetki belgesinin şeklini Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde yönetim kurulu belirler. Yetki belgesinin yazılı olması şarttır. Temsilci, yetki devreden ortağın yetki belgesinde belirtilmiş olması kaydıyla, oyu, devredeninin isteği doğrultusunda kullanmak zorundadır.

Vekâleten oy kullanılması konusunda Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:IV, No:8 sayılı "Halka Açık Anonim Ortaklıklar Genel Kurullarında Vekaleten Oy Kullanılmasına ve Çağrı Yoluyla Vekalet veya Hisse Senedi Toplanmasına İlişkin Esaslar Tebliği" düzenlemelerine uyulur.

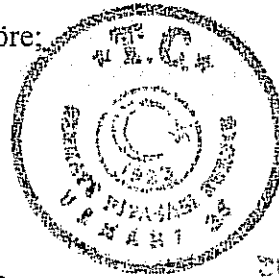
Bir hissenin intifa hakkı ile mülkiyet hakkı ayrı kişilere ait bulunduğu takdirde, bunlar aralarında anlaşarak kendilerini uygun gördükleri şekilde temsil ettirebilirler. Anlaşamadıkları takdirde, Genel Kurul toplantılarına katılmak ve oy vermek hakkını intifa hakkı sahibi kullanır. "

Esas sözleşmenin 16'ncı maddesine göre;

"Genel Kurullar Şirket'in yönetim merkezinin veya yönetim merkezinin bulunduğu şehrin uygun görülecek bir yerinde toplanır. Genel Kurul toplantılarında aranacak toplantı yeter sayısı hakkında Sermaye Piyasası Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri uygulanır. "

Esas sözleşmenin 18'inci maddesine göre:

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 5
Maslak - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270995/010-25941



04 Mayıs 2011
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ
SİRKETİ VE MENKUL DEĞERLERİ
CANLIYI TİCARET A.Ş.
Ruhun C. No: 57 Kat: 5 - İST.

"Genel Kurul toplantılarında Yönetim Kurulu Üyelerinin seçiminde A Grubu hisselerin imtiyazı vardır ve Yönetim Kurulu Üyeleri A Grubu hissedarlara tarafından seçilir. Bu husus haricindeki konularda her payın bir oy hakkı vardır.

Genel Kurul toplantılarında oylar, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde vekâleten kullanılanları da belirleyen belgeler gösterilerek el kaldırılmak suretiyle verilir. Ancak hazır bulunan pay sahiplerinin beşte birinin isteği üzerine gizli oya başvurmak gerekir."

Esas sözleşmenin 19'uncu maddesine göre;

"Genel Kurul toplantılarında pay sahipleri kendi aralarından veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil olunabilirler. Şirkette pay sahibi olan temsilciler kendi oylarından başka temsil ettikleri ortakların sahip olduğu oyları da kullanmaya yetkilidirler. Yetki belgesinin seklini Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde yönetim kurulu belirler. Yetki belgesinin yazılı olması şarttır. Temsilci, yetki devreden ortağın yetki belgesinde belirtilmiş olması kaydıyla, oyu, devredeninin isteği doğrultusunda kullanmak zorundadır. Vekâleten oy kullanılması konusunda Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemelerine uyulur.

Bir hissenin intifa hakkı ile mülkiyet hakkı ayrı kişilere ait bulunduğu takdirde, bunlar aralarında anlaşarak kendilerini uygun gördükleri şekilde temsil ettirebilirler. Anlaşamadıkları takdirde, Genel Kurul toplantılarına katılmak ve oy vermek hakkını intifa hakkı sahibi kullanır."

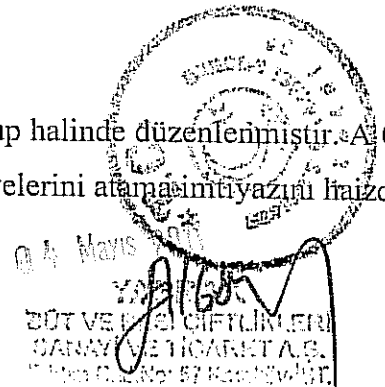
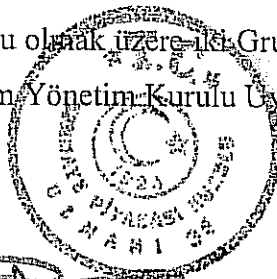
Esas sözleşmenin 21'inci maddesine göre;

"Genel Kurullarda kararlar Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun ilgili maddelerinde yer alan hükümler çerçevesinde alınır."

3.3.5. Ortaklığın yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Şirket hisseleri A Grubu ve B Grubu olmak üzere iki Grup halinde düzenlenmiştir. A Grubu hisseler imtiyazlı hisseler olup Şirket'in tüm Yönetim Kurulu Üyelerini atama imtiyazını haizdir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 E Blok Kat: 3
Maslak İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900
Mükellef V.D. 998 916 4594



3.3.6. Sermayenin artırılmasına veya azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Şirket esas sözleşmesinin 6'ncı maddesi çerçevesinde, sermaye arttırımı kayıtlı sermaye sistemi dahilinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde yapılmaktadır.

3.3.7. Yönetim ve denetim kurullarına ilişkin hükümlerin özetleri:

Yönetim Kurulu

Şirket, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve mevzuatı ile Şirket Anasözleşmesi hükümleri uyarınca Genel Kurul tarafından seçilecek en az 3(üç) en fazla 7 (yedi) üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından temsil ve idare edilir. Seçilecek Yönetim Kurulu Üyesi sayısı Genel Kurul tarafından belirlenir.

Şirket Yönetim Kurulu'nun atanmasında A Grubu hissedarların imtiyazı bulunmakta olup, Yönetim Kurulu Üyelerinin tamamı A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından Genel Kurulca seçilir.

Yönetim Kurulu toplantı ve karar nisaplarında Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili düzenlemelere uyulur.

Yönetim Kurulu üyeleri en çok 3 (üç) yıl için seçilirler, süresi biten üyeler yeniden seçilebilirler.

Bir üyeliğin herhangi bir nedenle boşalması halinde, Yönetim Kurulu boşalan üyeliğin kalan süresini tamamlamak üzere yeni üye seçerek Genel Kurul'un ilk toplantısında bu üye seçimini onaya sunar.

Tüzel kişi ortaklıkları temsilen Yönetim Kurulu'na seçilenlerin, temsil ettiği tüzel kişi ile ilişkilerinin kesildiğinin ilgili ortak tarafından Şirket'e bildirilmesi halinde veya tüzel kişinin yazılı istemi üzerine Yönetim Kurulu üyelik sıfatları düşer. Bu takdirde Yönetim Kurulu aynı tüzel kişinin aday göstereceği ve kanunî şartları haiz bir kimseyi geçici üye olarak seçer.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 E Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270907
V.D. 9980104594

31 Mayıs 2017

ALGA
DÖT VE İKİNCİ DEĞERLER
CANLI VE TİCARİ A.Ş.
Ruhun C. No: 57 Kat: 5/1ST

Şirket Denetçisi

Genel Kurul, pay sahipleri arasından veya dışarıdan en çok 3 (üç) yıl görev süresi için en az 1 (bir) en çok 2 (iki) denetçi seçer. Denetçilerin ücreti Genel Kurulca kararlaştırılır. Denetçilerin yetki görev ve sorumlulukları Türk Ticaret Kanununun 347-359. maddeleri ile belirlenmiştir.

3.4. Faaliyet Hakkında Bilgiler

3.4.1. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ortaklık faaliyetleri hakkında bilgi:

Yaprak Çiftliği'nin 2008-2009 ve 2010 yıllarında faaliyet sonuçları ile ilgili temel bilgiler aşağıda verilmiştir.

	2008	2009	2010
Sağlır Hayvan Sayısı Ortalaması	284	301	459
Hayvan Başına Elde Edilen Süt (yılık lt.)	9.172,55	9.256,45	10.812,59
Toplam Süt Miktarı (lt)	2.605.003	2.786.191	4.962.965
Süt Satışından Elde Edilen Hasılat (KDV, prim ve teşvikler hariç) (TL)	1.950.736	2.028.487	4.496.394

Yaprak Çiftliği, 2008 yılından 2009 yılına geçerken yılda toplam süt miktarında yaklaşık %7 büyüme elde etmişken bu büyüme oranı 2009 yılından 2010 yılına geçişte %78 olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde süt taban fiyatlarındaki artışla birlikte, hasılat artış oranı %121 olarak gerçekleşmiştir. 2010 yılında hayvan ithalatı yapılmamış olmakla birlikte 2009 yılı sonunda ithal edilen 170 adet gebe diüvenin doğum yaparak sağmal duruma geçmesi ile birlikte Yaprak Çiftliği'nin kendi iç dinamikleri ile söz konusu büyüme oranlarını yakalamasını mümkün kılmıştır. 2008-2009 döneminde süt taban fiyatlarında %30, 2009-2010 döneminde %35 civarında fiyat artışı olmuştur. Birim hayvan başına süt verim artışı ise 2008-2010 yılları arasında %18 olmuştur.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D: 998 010 4594

04 Mayıs 2011

YAPRAK ÇİFTLİĞİ
YAPRAK ÇİFTLİĞİ A.Ş.
Etiler - Beşiktaş - İstanbul

Şirket'in en önemli gider ve girdi kalemi olan kesif yem temini konusunda kendi formülasyonu ile dışarıda üretim yaptırmaya başlamıştır. Bu yolla, kendi ihtiyaçlarına tam uygun yem temini yoluna giderek optimal süt verimini yakalamış, yem giderlerini de minimize etmiştir. Diğer yandan fabrikasyon yemin yanısıra, silaj üretiminde sözleşmeli çiftçilik modeliyle zamanında hammadde teminini garanti etmiştir.

.Şirket'in diğer bir önemli gider ve girdi kalemi olan kaba yemin büyük bir kısmı sözleşmeli çiftçilikle çevre çiftçilerden ve Şirket'in kiraladığı topraklarda kendi üretimiyle sağlanmaktadır. İklim şartlarına ve hasat durumlarına göre dönemsel ürün değerlemeleri değişmekle birlikte piyasa koşullarına göre birim fiyatlar belirlenmektedir. Kaba yemin kalitesini içerdiği protein miktarı, hasat ve bağlanma zamanı gibi faktörler belirler. Yaprak Çiftliği bu konularda sözleşmeli çiftlik modelini geliştirerek anlaştığı çiftçilere teknik yardımlarda bulunup sözleşmesine koyduğu maddelerle de çiftçiyi denetleme hakkını eline alarak, ekiliş yapılacak tohumu, hasat ve toplama zamanını belirleyerek, kaliteyi standardize edebilmektedir.

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

Ortalama Üretici Yapısı:

Yaprak Çiftliği, temel faaliyet konusu olarak çiğ süt üretimi, damızlık gebe düve yetiştiriciliği yapmaktadır. Doğan erkek buzağular ise besi hayvanı olarak satılmaktadır. Şirket'in sahip olduğu çiftlik tam kapasiteye ulaşmadığı için henüz damızlık gebe düve satışı yapılmamış olup, 2011 yılı sonunda ilk parti damızlık gebe düve satışı planlanmaktadır. Balıkesir'in en büyük, Türkiye'nin ise büyüklük bakımından sayılı çiftlikleri arasında, kalite ve ve damızlık hayvan genetiği bakımından en iyi çiftliklerinden birisidir. (Kaynak: Balıkesir Damızlık Birliği'nin 11.03.2011 tarihli yazısı, DSYMB SÖS İstatistikleri; Ek:4.)

Gelişmiş ülkelerde üretim entansif işletmelerde gerçekleştirilir. Entansif işletmeler birim alanda maksimum hayvan sayısı ve verimin hedeflendiği işletmelerdir. Bu işletmelerde esas olan ölçek ekonomisi ve kontrollü çevre şartlarının yaratılması yoluyla düşük maliyet ve yüksek verimin yakalanmasıdır. Türkiye'de sektörün yapısı itibariyle bu nitelikteki işletmelerin sayısı oldukça azdır. Zira, ülkemizde çiğ süt üretimi daha çok küçük ölçekli 2011 halkı işletmelerinde yapılmaktadır. Örneğin, TÜİK verilerine göre 2009 yılı itibariyle Şirket'in faaliyet gösterdiği ve

ülkemizin sayılı çiğ süt üreticisi illerinden olan Balıkesir’de 90.000’in üzerinde üretici toplam 350.000 adet hayvana sahiptir. Bu açıdan bakınca Yaprak Çiftliği’nin sektör ve bölgedeki ortalamaların çok üzerinde ve önde gelen çiftliklerinden biri olduğu görülmektedir. (Kaynak: TÜİK İller ve Bölgeler bazında hayvancılık ve hayvansal ürün istatistikleri.)

Ürünün Temel Özellikleri

Satılan ürün temel gıda maddesi olması sebebiyle genel ekonomik dalgalanmalara duyarlılığı fazla olmamaktadır. Ancak yine de üretim ve satış unsurlarını etkileyebilecek faktörleri aşağıdaki gibi sıralayabiliriz.

1- Piyasa şartları;

a) Süt piyasası faktörleri:

İşletmenin en büyük geliri süt satışından elde edilen gelirdir. Bu yüzden süt fiyatı, karlılığı doğrudan etkilemektedir.

Süt birim fiyatı temel iki kritere göre belirlenir. Birinci kriter Damızlık Yetiştiricileri ve Süt Birlikleri’nin dönemsel olarak düzenledikleri ihaleler sonucu, süt fabrikaları ile yapılan anlaşmaya göre baz fiyat oluşur. Belirlenen bu fiyat taban fiyat olarak adlandırılır.

İkinci faktör ise süt kalite pirimidir. Süt kalite primi, süt fabrikasıyla yapılan anlaşma çerçevesinde fabrikanın ay içinde aldığı süt numunelerinde süt bakteri sayımı, yağ, protein oranları, somatik hücre değeri gibi, kimyasal ve mikrobiyolojik değerlere ve teslim edilen sütün miktarına bakılarak, ayrıca, çiftliğin hastalıklardan arılık durumu ve kalitesine verilen katsayılara göre belirlenmektedir.

Primi belirleyen kimyasal değerlerden protein ve yağ oranları mevsimlere göre değişim gösterebilir. Toplam bakteri sayısı sütün yapısında bulunmayan bakteri üremesini gösterir. Bu kriter de sütün üretim ve saklama koşullarının hijyenik şartlarda olup olmadığını tespitini sağlar. Somatik hücre sayısının miktarı da sağılan hayvanların süt üreten hücrelerinin sağlık durumunu gösterir. Yaprak Çiftliği’nde söz konusu veriler 2006 yılından itibaren düzenli olarak kayıt altında olup, 2006 yılından itibaren de optimum değerleri sağlamıştır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 5
Maslak - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900
Mükellefler V.D. 998 010 4594

04 Mayıs 2011

YAPRAK ÇİFTLİĞİ
SÜT VE SÜT ÜRÜNLERİ
TİCARET VE SANAYİ MÜDÜRLÜĞÜ
KURUMU
KURUM BAŞKANLIĞI
KURUM BAŞKANLIĞI

b) Yem piyasası faktörleri:

Yem maliyetleri şirket toplam giderlerinin %60-%75 ini oluşturmaktadır. Bu yüzden yem maliyeti en önemli gider kalemidir. Hayvan beslenmesindeki yemler kaba yem ve kesif yemler olarak sınıflandırılabilir. Bu yem maddelerinin birim fiyatlarının belirlenmesinde piyasa şartları ve yemin kalitesi etkili olmaktadır.

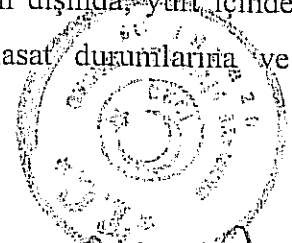
Sığırların sindirim sistemlerinin düzenli çalışması ve tokluk hislerinin oluşması için gerekli olan kaba yemlerdir. Kaba yemler kurutulmuş yada sulu formda yedirilirler. Kaba yemin büyük bir kısmı sözleşmeli çiftçilikle çevre çiftçilerden ve Şirket'in kiraladığı topraklarda kendi üretimiyle sağlanmaktadır. İklim şartlarına ve hasat durumlarına göre dönemsel ürün değerlemeleri değişmekle birlikte piyasa koşullarına göre birim fiyatlar belirlenmektedir. Kaba yemin kalitesini içerdiği protein miktarı, hasat ve bağlanma zamanı gibi faktörler belirler. Yaprak Çiftliği bu konularda sözleşmeli çiftlik modelini geliştirerek anlaştığı çiftçilere teknik yardımlarda bulunup sözleşmesine koyduğu maddelerle de çiftçiyi denetleme hakkını eline alarak, ekiliş yapılacak tohumu, hasat ve toplama zamanını belirleyerek, kaliteyi standardize edebilmektedir.

Kesif yem temini ise yem fabrikalarıyla yapılan anlaşmalar çerçevesinde yapılmaktadır. Bu anlaşma; fabrikanın ürettiği standart yemler ile birlikte formülasyonu şirket yetkililerince hazırlanmış olan yemlerin fabrika tarafından üretilip gönderilmesine dayanır. Formülasyonda kullanılacak hammadde birim fiyatı, nakliye ve kar eklenecek fabrika yetkilisi tarafından aylık olarak bildirilir. Formülasyon bu fiyatlara göre tekrar düzenlenir. Yaprak Çiftliği sürüsünde bulunan hayvanların optimal ihtiyaçlarını tam olarak karşılanması amacıyla yem fabrikalarına kendi ihtiyacına göre yem rasyonlarını üretirmekte, standart kesif yem kullanmamaktadır.

Henüz Türkiye'de tarımsal üretimde hayvan beslenmesine yönelik yeterli kalite ve miktarda hammadde üretilmemektedir. Dolayısıyla fabrikada üretilen kesif yemlerin içerisinde bulunan hammaddelerin büyük bir bölümü ithal edilerek temin edilmektedir. Bu da kesif yem fiyatını dövize ve ithalat durumuna göre bağımlı kılmaktadır. İthal hammaddelerin dışında yurt içinde üretilen hammaddeler de kaba yem de olduğu gibi iklim şartlarına, hasat durumlarına ve nakliye masraflarına göre değişim göstermektedir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 D: 5 Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D: 998 010 4584

05 Mart 2011



[Handwritten signature]

e) Hayvan satış piyasasındaki faktörler

Sığırlarda satış için belirlenmiş mutlak bir değerlendirme sonucu yoktur. Süt sığırları için yapılacak olan değerlemeler, piyasa arz talep şartları dışında; hayvanların morfolojik değerlendirilmesinden (dış görünüş), soy ağacı kayıtlarına, ana ve akrabalarının verim kayıtlarının tutulmasına ve bu kayıtlardaki verimlerin yüksek olmasına göre, tohumlama ile elde edilmiş hayvanlarda baba veri kayıtları ile elde edilen genetik aktarımının durumuna (yani babanın progenite test sonuçlarına göre genetik değerine) göre hesaplanabilir. Eğer satılacak hayvan gebe düve ise; gebelik için kullanılan boğanın genetik değeri, cinsiyeti belirlenmiş sperma kullanımı bu hesaplara dahil edilir. Değer hesaplanırken ülkemiz koşulları göz önüne alındığında Hastalıklardan Arılık hayvan değerini bir kat daha arttırmaktadır.

Erkek hayvanların değerlemesinde dönemsel et karkas fiyatları göz önüne alınarak, erkek hayvanların yaşlarına göre değerlendirme yapılır.

Türkiye hayvan varlığındaki değişimler göz önüne alındığında son zamanlarda hayvan piyasa değerlerinin oldukça yükseldiği gözlenmiştir. Hayvan piyasa değerlerinin dönemsel olarak değişiklik gösterebileceği unutulmamalıdır.

Yaprak Çiftliği 2007 yılından itibaren hastalıklardan ari sertifikası ile hayvanların sağlıklı olduğunu belgelendirmiştir. Ayrıca, 2010 yılında Avrupa Birliği standartları ile denklik anlamında gelen "Onaylı Çiftlik Belgesi" ni alarak sağlıklı süt üretimini de kanıtlamıştır. Buna ilave olarak, kurulduğu tarihten itibaren düzenli olarak tutulan hayvan soy ağacı ve verim kayıtlarının bulunması ve yüksek verimde hayvanlara sahip olması sebebi ile Şirket'in bünyesinde bulunan hayvanların değeri piyasa satış fiyatlarından her zaman yüksek olmuştur.

2- Hayvanlara Bağlı Faktörler

a) Hastalık Faktörleri

Sürü yönetimi yapılmayan, kontrolsüz sürülerde en önemli risk hastalıklardır. Hastalıklar yönünden en büyük riski salgın ve bulaşıcı hastalıklar oluşturmaktadır. Bu tür hastalıklara karşı aşılama, dezenfeksiyon ve sanitasyon ne kadar sağlanırsa sağlansın, hastalık oluşturabilecek etkenler havadan, kuşlardan v.b yollarla sürüye bulaşabilir. Bu hastalıklar, kimi zaman ölümcül olabileceği gibi kimi zaman da verim düşüklüğüne sebep olabilecek hastalıklar olabilirler.

Bulaşıcı enfeksiyöz hastalıklar dışında bulaşıcı niteliği taşımayan enfeksiyöz bazı hastalıklar rutin olarak çiftlik hayvanlarında görülebilir. Bu tür hastalıklar hayvanlarda kalıcı ve/veya kısa süreli verim kayıplarına neden olabilir. Bu da karlılığı dolaylı veya direkt olarak etkilemektedir. Sürü yönetimi yapanların kontrol noktalarını iyi tespit edip zamanında müdahale yapması ile bu hastalıkların büyük bir kısmı bertaraf edilebilir.

b) Verim faktörleri

Bir süt sığırının çiftliğe sağladığı katma değerlerden biri doğurduğu buzağı diğeri de, sağmalların ve yavrularının yedikleri yemi ve bakım masraflarını karşılaması beklenen, süt verimidir.

c) Süt verim faktörleri

Bir süt sığırı en yüksek süt verimine doğum yapmasını takip eden ilk aylarda ulaşır. Daha sonra gebe kalıp, tekrar doğum yapacağı güne kadar süt verimi azalarak devam eder. Doğum yapmasına iki ay kala sağım durdurularak sığır dinlenme sürecine sokulur. Sığırların süt verimini etkileyen birçok faktör vardır. Bunlar; genetik faktörler, sağlık faktörleri, beslenme faktörleri, sığır için stres oluşturabilecek faktörler ve yönetimsel faktörlerdir.

Süt sığırı yetiştiriciliği amacı ile sürüye seçilecek hayvanlar genetik açıdan süt verimi yüksek olanlar arasından seçilmelidir. Sürü içerisinde akraba yakınlığı göz önüne alınarak sürünün süt verimini arttıracak genetik yapıya sahip boğalar kullanılmalıdır ki sürü süt verim miktarları artan bir grafiğe ulaşarak karlılığı arttırabilsin. Genetiğe yapılan yatırımların ancak uzun vadede istenilen sonuçlara ulaşabileceği unutulmamalıdır.

Hayvan sağlığı ile süt verimi doğru orantılıdır. Çiftlik içerisinde, kontrollü bir çiftlik olsa dahi, sığırlarda meme bezlerinin enfeksiyöz hastalığı (mastitis) rutin olarak %3 ila %5 oranında görülmesi normal olarak kabul edilir. Bu hastalıklar erken müdahalelerde genellikle tedavi edilebilir. Bu oranın ve tedavi edilemeyen hastalıkların arttığı durumlarda ciddi verim kayıpları ve hayvan kayıpları görülebilir. Bunların dışında diğer hastalıklarda süt veriminde belirli dönemde düşüişlere sebep olabilir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998.010.4594

15 Ocak 2011
SÜT VE SÜT ÜRÜNLERİ
TANIM VE KONTROL ENSTİTÜSÜ
Pavlum Cad. No: 57 Kat: 5/6/7/8

Süt sığırları hayatlarının farklı dönemlerinde, farklı miktarlarda, farklı besin maddelerine ihtiyaç duyarlar. Hayvanlar ihtiyaç duydukları besin maddelerini alamadıklarında metabolik hastalıklar ortaya çıkar veya yeterince beslenemediği için üretebileceği kapasitenin altında süt üretir.

Sığırlar için her türlü stres faktörü süt verimine direkt etkilidir. Bunlar arasında sıcaklık, hayvan konforu, davranış, yem değişikliği, alışkanlık değişikliği gibi bir çok faktör sayılabilir.

Sürü yönetiminin de süt verimine doğrudan etkisi vardır. Hayvanlar sevk ve idare yöneticiler, doğru zamanlarda doğru kararları alabilmeli, hayvanlara en uygun rasyonu sunabilmelidir.

Türkiye süt üretimine katkıda bulunan işletmelerin çoğunluğunu küçük işletmeler oluşturur. Bunlar yüksek verim kapasiteli ineklerle çalışsalar bile özellikle kaba yem üretimi, örgütlenme, pazarlama ve ileri teknoloji kullanımı bakımından olması gereken düzeylerde değildir. Türkiye süt üretiminin önemli bir bölümü, görece düşük verimli kültür ırkı melezi ve yerli ırk ineklerle çalışan bu tip işletmelerden sağlanır. Bunlar genellikle tarımın birkaç kolunda birden üretim yaparlar. Örneğin bir tarafta sığır, yanında koyun ve keçi gibi diğer türlerde hayvansal üretim yapılırken, diğer yandan, bitkisel ürünler üretimi söz konusudur. Sonuçta bu tip işletmelerin geliri sadece sığıra bağlı kalmamıştır. Dolayısıyla da işletme imkanları çeşitli üretim dallarına dağıtılmıştır. Özellikle pazarlama imkanlarının sınırlı olduğu yörelerde bu tip işletmeler, hemen sadece aile içi tüketimi karşılamaya yönelik üretim yaparlar.

Pazarlama olanaklarının artmasıyla pazar için üretime bir istek doğmakta ve bunun gerekleri kısmen de olsa yerine getirilmeye çalışılmaktadır. Ne var ki kültür ırkı melezi ve yerli ırklarla çalışan işletmelerde üretim büyük ölçüde iklim ve mera koşullarına bağlıdır. Aktif sermayesi kıt ve ürün fazlasını pazarlamada zorlanan bu tip işletmelerin üretim yapılarında kısa sürede önemli değişiklikler de beklenilmektedir. Ancak, işletmelerin üretim yapılarını değiştirmelerine katkıda bulunulacak sermayeye sahip olmada, genelde hayvansal üretimin, özelden de sığırçılığın önemli bir unsur olduğu da unutulmamalıdır. Gelecekte Türkiye’de tarımda çalışan nüfusun azalmasına bağlı olarak daha büyük ölçekli entansif işletmelerin ortaya çıkacağı beklenilmelidir. Özellikle çiğ süt pazarlama ve nitelikli kaba yem üretme olanağının olduğu yörelerde bu oluşum daha hızlı gerçekleşecektir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyükdere Mükellefler V.D: 998 010 4594

04 Mayıs 2011

SÜT VERİMİ VE İHTİYAÇI
DANIŞMANI
Y. D. 998 010 4594

Birkaç işletme dışında Türkiye’de gerçek anlamda damızlıkçı süt sığırı işletmelerinden söz etmek, mümkün değildir. Halen, damızlık dış alımcısı olan Türkiye’nin yakın gelecekte damızlık üretici bir ülke olmak zorunluluğu vardır. Yaprak Çiftliği de bu konuda çalışmakta, teknolojik ve genetik bakımdan Avrupa ve Amerika Birleşik Devletleri ile aynı standartlardadır. Tarım Bakanlığı tarafından Şirket’e verilmiş olan “Onaylı Süt Çiftliği” belgesi ile Yaprak Çiftliği’nde yapılan çiğ süt üretiminin Avrupa Birliği standartlarına eşdeğer olduğu belgelenmiştir.

365 gün verimine göre süt verimleri oranları

YAPRAK ÇİFTLİĞİ	2007	2008	2009	2010
sağılır inek sayısı ort.	240	275	290	450
üretilen süt (ton)	2.177	2.605	2.786	5.056
hayvan başı yıllık üretim	9.070,83	9.472,73	9.606,90	11.235,56
günlük süt verim ortalaması (hayvan başı)	24,85	25,95	26,32	30,78

Amerika Birleşik Devletleri	2007	2008	2009	2010
sağılır inek sayısı (x1000)	9.201	9.315	9.201	
üretilen süt (x 1000 ton)	85.617	86.180	85.875	
hayvan başı yıllık üretim	9305,18	9251,74	9333,22	
günlük süt verim ortalaması (hayvan başı)	25,49	25,35	25,57	0,00

AVRUPA BİRLİĞİ ORTALAMASI	2007	2008	2009	2010
sağılır inek sayısı (x1000)	24.176	24.246	23.701	
üretilen süt (x 1000 ton)	147.892	149.150	146.695	
hayvan başı yıllık üretim	6117,31	6151,53	6189,40	
günlük süt verim ortalaması (hayvan başı)	16,76	16,85	16,96	0,00

TÜRKİYE (kültür ırkı holstein) (TÜİK)	2007	2008	2009	2010
sağılır inek sayısı (x1000)	1.300	1.385.730	1.470.886	
üretilen süt (x 1000 ton)	5.050.533	5.380.715	5.713.004	
hayvan başı yıllık üretim	3.885,77	3.882,95	3.884,06	
günlük süt verim ortalaması (hayvan başı)	10,65	10,64	10,64	0,00

Kaynak: National Agricultural Statistics Service , Eurostat, FAO, TÜİK, DMSYB, Yaprak Çiftliği süt kayıtları

ZİRAAT YATIRIM

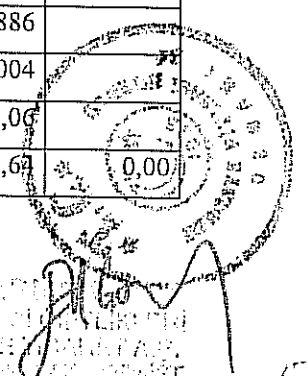
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cd. No: 39 B-E Blok Kat: 3

Maslak - İSTANBUL

Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

04 Mayıs 2011



(Avrupa Birliği ve ABD için verilen hayvan sayıları Damızlık Birlikleri'ne kayıtlı çiftliklerdeki hayvan sayılarıdır)

Yukarıdaki tabloda görüldüğü üzere Yaprak Çiftliği Avrupa Birliği ülkeleri ve Amerika Birleşik Devletleri süt verim ortalamalarını geride bıraktığı görülse de Avrupa ve Amerika Birleşik Devletleri'nde Yaprak Çiftliği'nden yüksek süt verimine sahip çiftlikler de mevcuttur. Nitekim Holstein birliklerinin 305 gün verimine göre yaptığı hesaplamalarda Yaprak Çiftliği Avrupa'nın ensantif yetiştiricilerini geçmiş, Amerika Birleşik Devletleri ortalamalarına yaklaşmıştır. Yaprak Çiftliği 2013 yılına kadar Amerika Birleşik Devletleri'ni yakalama hedefindedir. Amerika Birleşik Devletleri'nde günlük süt ortalamaları 40-45 litre olan çiftliklerin olduğu bilinmektedir. Yaprak Çiftliği 4-5 yıl içerisinde de bu ortalamalara ulaşmayı hedeflemektedir. Türkiye için TÜİK'ten alınan istatistiksel verilere göre Türkiye deki ensantif yetiştiricilik yapan büyük ölçekli süt çiftliklerinin çoğunun günlük 22-25 litre ortalamalarda olduğu bilinmektedir. Bunu da yine damızlık sığır yetiştiricileri birliğinin www.dmsyb.org.tr adresindeki sitesinde yayınladığı verilerde görebiliriz.

305 gün verimine göre süt verimleri oranları

YAPRAK ÇİFTLİĞİ	2007	2008	2009	2010
sağılır inek sayısı ort.	240	275	290	450
hayvan başı 305 gün süt verimleri	7.579,74	7.915,57	8.027,68	9.388,61
günlük süt verim ortalaması (hayvan başı)	24,85	25,95	26,32	30,78

TÜRKİYE DAMIZLIK BİRLİĞİ 305 GÜN SÜT VERİMLERİ	2007	2008	2009	2010
sağılır inek sayısı	258.068	216.707	5.632	
hayvan başı 305 gün süt verimleri	5.837	5.810	5.239	
günlük süt verim ortalaması (hayvan başı)	19,14	19,05	17,18	0,00

ALMANYA DAMIZLIK BİRLİĞİ 305 GÜN SÜT VERİMLERİ	2007	2008	2009	2010
sağılır inek sayısı (x1000)	2.150.	2.269.000	2.240.283	
hayvan başı 305 gün süt verimleri	8.722	8.783	8.794	
günlük süt verim ortalaması (hayvan başı)	28,60	28,80	28,83	0,00

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 35 B Bick Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyükdere V.D. 998 010 4594

04 Mayıs 2011

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ticaret Sicil No: 27 Kat: 5/1ST.

ITALYA DAMIZLIK BIRLIĞI 305 GÜN SÜT VERİMLERİ	2007	2008	2009	2010
sağlıklı inek sayısı (x1000)	1.480	1.430	1.480	
hayvan başı 305 gün süt verimleri	9.052	8.979	8.869	
günlük süt verim ortalaması (hayvan başı)	29,68	29,44	29,08	0,00

AMERİKA BİRLEŞİK DEVLETLERİ DAMIZLIK BIRLIĞI 305 GÜN SÜT VERİMLERİ	2007	2008	2009	2010
sağlıklı inek sayısı (x1000)	8.573.	8.663.	8.557.	
hayvan başı 305 gün süt verimleri	10.311	10.335	10.403	
günlük süt verim ortalaması (hayvan başı)	33,81	33,89	34,11	0,00

kaynak: dmsyb, WHFF - statistics, Yaprak çiftliği süt kayıtları

Yaprak Çiftliği 2007 yılından itibaren hastalıklardan ari sertifikası ile hayvanların sağlıklı olduğunu belgelendirmiştir. Ayrıca, 2010 yılında Avrupa Birliği standartları ile denklik anlamında gelen "Onaylı Çiftlik Belgesi" ni alarak sağlıklı süt üretimini de kanıtlamıştır. Buna ilave olarak, kurulduğu tarihten itibaren düzenli olarak tutulan hayvan soy ağacı ve verim kayıtlarının bulunması ve yüksek verimde hayvanlara sahip olması sebebi ile Şirket'in bünyesinde bulunan hayvanların değeri piyasa satış fiyatlarından her zaman yüksek olmuştur.

3.4.3. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın net ciro tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Şirket'in son 3 yılda elde ettiği ciro tutarının satış kalemleri bazında dağılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

(TL)	2008	2009	2010
Çiğ Süt Satışları	1.573.972	1.664.858	3.701.403
Çiğ Süt Prim Gelirleri	388.289	363.390	794.743
Teşvik ve Destekleme Gelirleri	245.39	305.892	506.137
Hayvan Gübresi Geliri	0	2.225	19.902
Diğer Satış Gelirleri	-	-	12.992
SATIŞ GELİRLERİ	2.207.7006	2.3330.365	5.137.002

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
 Maslak - İSTANBUL
 Büyükdere Mükellefler V.D. 998 010 4594

04 Mayıs 2010

YAPRAK ÇİFTLİĞİ
 ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
 Maslak - İSTANBUL

Yukarıdaki tablodan görüleceği üzere, Şirket'in satış hasılatının %88'lik kısmı çiğ süt satışları ve buna bağlı prim gelirlerinden oluşmaktadır. Prim gelirleri çiğ süt satışlarının %22'si ile %25'i arasında değişmektedir. Canlı hayvan satışları ise erkek buzağuların doğumundan sonra azami 1 ay içerisinde besi çiftliklerine satılması faaliyetini içermektedir. Erkek buzağı satışının yanı sıra küçük oranda sürüden ayrılması gereken dişi hayvanların satışı da yapılmaktadır.

Şirket'in coğrafi açıdan tek faaliyet bölgesi, Kuzey Ege Bölgesi'nde Balıkesir İli Burhaniye ilçesidir.

3.4.4. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın tamamlanmış önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

YATIRIM KALEMİ	2008	2009	2010	TOPLAM
TESİS MAKİNA	86.045	6.950	198.298	291.293
DEMİRBAŞ	12.314	12.081	188.855	213.250
TAŞIT	50.166	20.550	77.159	147.875
BİNA	0.00	0.00	0.00	0
BİNA BAKIM				
İYİLEŞTİRME	0.00	0.00	34.100	34.100
ARAZİ	0.00	127.127	0.00	127.127
HAYVAN ALIMLARI	0.00	832.427	0.00	832.427
TOPLAM:	148.526	999.136	498.412	

Şirket'in yatırım kalemleri içerisinde en önemli kalem hayvan alımları olmaktadır. Söz konusu hayvan alımları, Tarım Bakanlığı'ndan alınan izin çerçevesinde yurtdışından yapılmaktadır. Bu alımlar Uruguay ve Amerika Birleşik Devletleri'nden yapılmaktadır.

Hayvancılık sektörüne uygulanan destekler kapsamında, söz konusu hayvan alımlarında kamu kaynaklarından desteklenen ve T.C. Ziraat Bankası A.Ş. vasıtasıyla kullanılan sübvansiyonlu kredilerden faydalanılmaktadır. Söz konusu kredilerin faiz oranları yıllık TL. bazında %0 ile %5 arasında, vadeleri ise 5 yıl ile 7 yıl arasında değişmektedir.

Yaprak Çiftliği'nin kurulu olduğu alanın genişletilmesi için Çiftlik çevresinde bulunan ve satışa çıkarılan arazilerin alımı yapılmaktadır. Bu alımlarda %70 özkaynak, %30 kredi kullanımına gidilmektedir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900
Mükellefler V.D. 998 010 4594

17 Mayıs 2011

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Balıkesir Şubesi
Balıkesir Şubesi No: 37 Merkez, 3. Et.

Çiftlik faaliyetlerinde kullanılan makina ekipman alımı ve bina iyileştirme çalışmaları nda da %70 özkaynak %30 kredi kullanılmaktadır.

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

2011 (DEVAM EDEN YATIRIMLAR)

YATIRIM KALEMİ	TAMAMLANAN	YAKLAŞIK KALAN
TESİS MAKİNA	50.000	.00
DEMİRBAŞ	0.00	0.00
TAŞIT	0.00	0.00
BİNA	1.085.000,	0.00
BİNA BAKIM İYİLEŞTİRME	0.00	0.00
ARAZİ	210.000	0.00
HAYVAN ALIMI	870.000	0
TOPLAM:	1.095.000.00	0

Şirket'in yukarıda özetlenen yatırımları ABD'den ithal edilecek 157 adet gebe düve için yapılmakta olan yatırımlar olup, 08.04.2011 tarihi itibarıyla söz konusu hayvanların teslim edilmesi ile tüm yatırımlar tamamlanmıştır.

Yukarıda özetlenen yatırımlar da hayvan alımı için %100 oranında sübvansiyonlu kredi kullanılmış, diğer yatırımlar %30 özkaynak %70 kredi kullanımıyla finanse edilmiştir. Tüm yatırımlar Balıkesir İli Burhaniye İlçesi'nde bulunan çiftlik dahilinde yapılmaktadır.

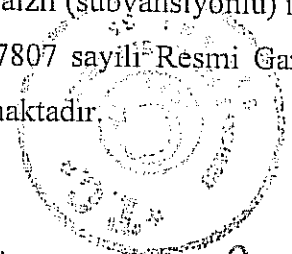
3.4.6. Ortaklıkla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

Ortaklığın faaliyet süreci içerisinde doğan finansman ihtiyaçlarını karşılamak amaçlı işletme kredisi kullanılmakta uygulamada yer aldığı süreç içerisinde de düşük faizli (sübvansiyonlu) işletme kredisi kullanımına gidilmektedir. Bu krediler 06.01.2011 tarih ve 27807 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 2011/1240 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı'na göre kullanılmaktadır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B. Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 9980104594

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



[Handwritten signature]

Şirket sahip olduğu "Hastalıklardan Ari İşletme" belgesi çerçevesinde, her yıl çiftlik dahilinde bulunan tüm hayvanlar için hayvan başına o yıl için belirlenen maktu tutarda teşvik ödemesi almaktadır.

Söz konusu teşvik kapsamında çiftlikte suni tohumlama yoluyla doğan dişi buzağılar için de S-19 aşısı yapılması koşuluyla destek alınmaktadır.

Çiftlik dahilinde suni tohumlama yapılan her düve için veteriner onaylı suni tohumlama defteri ile müracaat halinde suni tohumlama desteği alınmaktadır.

Şirket; 95369 sayılı Yatırım Teşvik Kanunu kapsamında tüm yurt içi ve yurt dışı teçhizat, makina alımlarında Katma Değer Vergisi teşviğinden yararlanmaktadır.

Ayrıca Şirket 24.02.2011 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan "2011 Yılında Yapılacak Tarımsal Desteklemelere İlişkin Karar" kapsamında sattığı her litre çiğ süt için 6 kuruş destek primi almaktadır. Daha önceki yıllarda da aynı uygulama kapsamında litre başına 3,6 kuruş destek uygulanmaktaydı.

Şirket 2005 yılında çıkan "Tarım Sigortaları Kanunu" çerçevesinde, TARSİM (Tarım Sigortaları Havuzu) kapsamında hayvanlarını poliçe bedelinin %50'sini ödeyerek sigortalatmakta, sigorta priminin %50'si ise kamu kaynaklarından karşılanmaktadır.

İthal edilen makina ekipman haricinde, faydalanılan teşvikler herhangi bir belgeye bağlı olmayıp, Damızlık Birlikleri tarafından takip edilen teşviklerdir. Yapılan ödemeler Damızlık Birlikleri'nce yapılan kontroller sonucunda ödenmektedir.

3.4.7. Ortaklığın yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ortaklığı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

YOKTUR.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D: 998 010 2594

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



[Handwritten signature]
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D: 998 010 2594

3.4.8. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın 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:

Hayvan genetiğini iyileştirme pedigri kayıtlarını iyileştirme ve geliştirmeye yönelik araştırmalar yapmış ve yatırımlarını bu doğrultuda yönlendirmiştir. 2004 yılından itibaren embriyo transferi çalışmalarında bulunarak yüksek kalite ve genetik özelliklere sahip hayvanlardan elde edilen embriyolar ile yüksek kalitedeki hayvanları sürüye ilave etmektedir. İlerleyen yıllarda ise embriyolardan doğan hayvanlar geliştirilerek, bu hayvanlardan embriyolar üretmek için araştırma ve geliştirme çalışmalarına devam edilmektedir.

Ayrıca yüksek süt verimi elde etmek için beslenmenin de önemini göz önünde bulundurarak beslenmenin daha iyi yapılabilmesi için sürekli araştırmalar yaparak besleme yöntemini geliştirmeye devam etmektedir.

Bu konuda yurtiçinde Uludağ Üniversitesi ile birlikte çalışma yapılmakta, öğrenciler çiftliğimizde staj ve incelemelerde bulunmaktadır. Bu faaliyet dahilinde sponsorluk yapılan bir etkinlik bulunmamaktadır.

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

YOKTUR.

3.4.10. Ortaklığın ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, mali vb. anlaşmalar ile ortaklığın faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ilişkin özet bilgi:

Ortaklığın ticari faaliyetleri açısından en önemli sözleşme Danone Tıkveşli Gıda ve İçecek San. ve Tic. A.Ş. firması ile yapılmış çiğ süt alım anlaşması olup, bu sözleşmede taban fiyat bölge ihalesi sonucunda belirlenen çiğ süt fiyatıdır. Şirket'in ürettiği sütün kalitesi, miktarı ve sahip

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - BEŞİKÖZ
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 459

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SİNAN ÇETİNER
Ticaret Sicil No: 27110
Etiler Cad. No: 57 Kat: 5/1 Beşiktaş/İstanbul

olunan belgeler çerçevesinde baz fiyatın üstüne primler eklenmekte ve satış fiyatı buna göre oluşmaktadır.

Bu sözleşme haricinde, sözleşmeli çiftçilik modeli kapsamında toprağında üretim yaptırılan çiftçilerle genellikle yazılı olmayan sözleşmeler akdedilmektedir. Bu kapsamda çevre üretim merkezlerinde toplantılar düzenlenmekte, Şirket tarafından çiftçilere tohum tedarik edilmekte, hasata zamanında bu çiftçilerden piyasada oluşan fiyata göre mahsul satın alınmaktadır. Bu yolla üreticinin pazarlama sorunu çözülmekte, Şirket'in de yem tedarik sorunu ortadan kalkmaktadır.

Fabrikasyon kesif yem üretimi için Şirket teknik ekibi tarafından sürü ihtiyaçlarına ve üretim kapasitesine göre hazırlanan formülasyona uygun olarak yem fabrikaları ile tedarik sözleşmeleri hazırlanmakta ve standart yem haricinde özel rasyonlu yem üretimi yaptırılmaktadır. Geçmiş dönemlerde yem ihtiyacının düşük olduğu dönemlerde yem rasyonu Çiftlik dahilinde bulunan küçük ölçekli tesiste yem üretimi yapılmaktayken, sürünün genişlemesi ile birlikte bu tesisin yetersiz kalması ile birlikte dışarıda üretim yoluna gidilmiştir.

3.4.11. Son hesap dönemi itibariyle ortaklığın finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu veya yönetim kurulu kararı uyarınca ortaklıkça edinilmesi planlanan önemli maddi varlıklara ilişkin bilgi:

Şirket'in sahip olduğu maddi varlıklara ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır.

Cinsi	Edinildiği Yıllar	M2	Mevkii	Kullanım Amacı	Kapasite ve Kapasite Kullanım Oranı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Net Defter Değeri (TL)
Arazi ve Arsalar	2005-2009	57.750	Burhaniye/ Balıkesir	Operasyonel	%100	-	139.493,09
Çiftlik Çevre ve Yeraltı Düzenleri	2005	-	Burhaniye/ Balıkesir	Operasyonel	%100	-	155.250
Binalar ve Mütetmmim Cüzleri	2005-2010	16.680	Burhaniye/ Balıkesir	Operasyonel		-	3.287.447,21
Sağım	2005-2010	-	Burhaniye/	Operasyonel		-	1.364.813,33

ZİRAAT YATIRIM

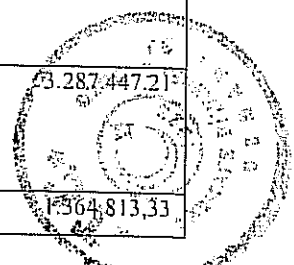
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cd. No: 89 Kat: 3

Maslak - İSTANBUL

Büyük Mükellefler V.D. 008 010 1500

04 Mayıs 2011



Makina ve Cihazları			Balıkesir				
Taşıtlar ve Tarım Makinaları	2005-2010	-	Burhaniye/Balıkesir	Operasyonel		-	321.813,19
Canlı Varlıklar	2002-2010	-	Burhaniye/Balıkesir	Operasyonel		-	1.991.963

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

Yaprak Çiftliği'nin sahip olduğu canlı varlıklar yılsonları itibariyle rayiç değerinin tespiti amacıyla değerlemeye tabi tutulmaktadır. Söz konusu değer tespiti İlçe Tarım Müdürlükleri nezdinde istihdam edilen "Devlet Veterinerleri" tarafından hayvanların dış görünüşü, seceresi, çiftliğin şartları, hastalıklardan arılık, genel sağlık koşulları ve ortalama süt verimleri esas alınarak tespit edilmektedir. Değer tespitine esas oluşturan kaydi veriler Çiftlik bünyesinde istihdam edilen veterinerler tarafından "Devlet Veterineri"ne verilmekte ve "Değer Tespit Raporu"na bağlanmaktadır.

Değer Tespit Raporu'nda canlı varlıklar mümkün olduğunca hassas dilimler halinde öncelikle yaş ve cinsiyetlerine göre tasnif edilmekte, sonra da yaş dağılımı laktasyon dönemlerine göre ayrılmaktadır.

Damızlık Birlikleri'nin hazırladıkları yıllık raporlarda belli sınıflar için hayvanların minimum ve maksimum değerleri ilan edilmektedir. Ancak bu raporlarda ilan edilen değerler, hayvan ırkları itibariyle ortalama verim ve secere kaydına göre değerlendirilmiş hayvanların değerleridir. Diğer bir deyişle, sadece bir nesil bir ebeveyninin kaydı tutulan, günlük ortalama 15-20 litre süt verimine sahip, Hastalıklardan Arılık ve AB Uyumluluk Sertifikası bulunmayan bir çiftlikte yetişen hayvanlar için referans değerler verilmektedir.

Mevcut durum itibariyle, Çiftliğimiz büyüme sürecinde olduğundan herhangi bir düve satışı yapılmamıştır. Bu nedenle Çiftlik bünyesinde dişi hayvanlar için oluşmuş bir fiyat yoktur. Ancak, secere kayıtları, verimleri ve sertifikaları açısından ele alındığında söz konusu referans değerlerin üst sınırında değer bulacağı hazırlanan "Değer Tespit Raporları"nda görülmektedir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 Beşiktaş Kat: 4
Maslak - İSTANBUL
Etiler Mah. No: 100

04 Mayıs 2011

YAZI VE MÜHÜR
BÜYÜKDERE İLÇE TARIM MÜDÜRLÜĞÜ
MÜHÜR VE İMZA

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

Varlık	Kısıtlama	Tutar	Tarih	Teminat
Çiftlik Arazisi	İpotek	6.000.000 TL.	25.12.2009	Kredi Kullanımı
10 RV 162 plakalı araç	Rehin	19.000 TL.	12.06.2009	Taşıt Kredisi Kullanımı

Şirket'in sahip olduğu ve üzerinde Çiftliğin kurulu bulunduğu arazi üzerinde, Ziraat Bankası'ndan kullanılan sübvansiyonlu kredilerin teminatı olarak 6.000.000 TL. tutarında 1. Dereceden Ziraat Bankası lehine ipotek bulunmaktadır. Ayrıca Şirket'in aktifinde yer alan Ford Connect markalı aracın alımında kullanılan 19.000 TL tutarındaki taşıt kredisi için araç üzerinde Garanti Bankası lehine rehin bulunmaktadır.

3.4.14. Ortaklığın maddi varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Şirket'in maddi varlıklarının kullanımını etkileyecek birinci faktör salgın hastalıklardır. Ülkemizde hayvancılık sektöründe önemli bir sorun olan salgın hastalıklara karşı Çiftlik'te her türlü önlem alınmakta, Çiftliğe yabancı hayvan girişi yapılmamakta ve tüm önleme tedbirleri alınmaktadır. Ancak tüm bu önlemlere rağmen salgın hastalık görülmesi durumunda en önemli maddi varlıklar olan süt hayvanlarının kullanımı imkansız hale gelecektir.

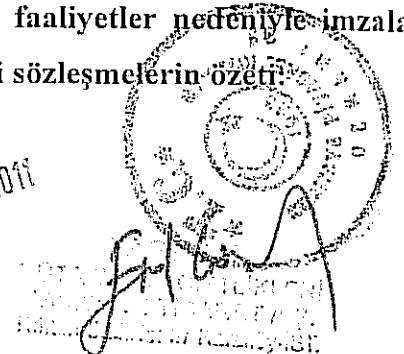
Hastalıklar haricinde doğal felaketler de (aşırı kuraklık, sel, deprem vs.) Şirket'in maddi varlıklarının kullanımını olumsuz etkileyecektir.

3.4.15. Son üç yıl, ilgili ara dönem ve son durum itibariyle, ortaklığın veya grup şirketlerinden herhangi birinin taraf olduğu, olağan ticari faaliyetler nedeniyle imzalanan sözleşmeler hariç olmak üzere, ortaklığın ilgili olduğu önemli sözleşmelerin özeti:

YOKTUR

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Etiler Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler M.D: 998-010 2592

04 Mayıs 2011



3.4.16. Son üç yıl, ilgili ara dönem ve son durum itibariyle personel sayısı, belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle dağılımı ile bu sayıda görülen önemli değişiklikler hakkında açıklama:

İşletmede normal faaliyet süreci içerisinde üretimdeki ihtiyaca göre saha bölümünde değişen bir akış meydana gelmiş olup, büro personelinde önemli değişiklikler meydana gelmemiştir. Ancak büyüme sürecinde teknik kilit personelde artış gözlenmiştir.

Yıllar itibariyle personel durumunu gösterir tablo aşağıda sunulmuştur.

YILLAR	SAHA PERSONELİ	BÜRO PERSONELİ	TOPLAM
2008	24	2	26
2009	30	4	34
2010	32	5	37
01.04.2011	32	5	37

3.4.17. Personelin ortaklığa fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

YOKTUR

3.4.18. Son 12 ayda mali durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgi:

YOKTUR

3.4.19. Ortaklığın ve grubun son hesap dönemi ve son durum itibariyle finansal durumunu ya da faaliyetlerini önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek uyumsuzluklar ile bunların niteliği hakkında özet bilgi:

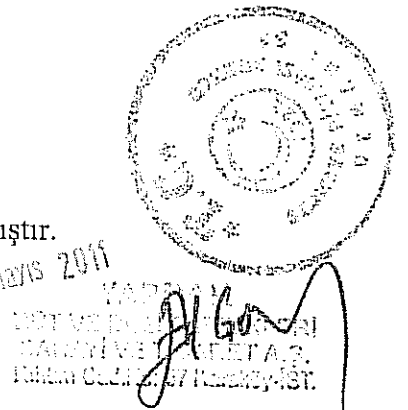
YOKTUR

3.4.20. Son üç yıldaki finansal yatırım politikaları:

Şirket'in son 3 yılda herhangi bir finansal yatırımı olmamıştır.

3.5. Eğilim Bilgileri

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 08070002709000000000000000



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

Üretim:

Şirket'in sahip olduğu arazi üzerinde bulunan Yaprak Çiftliği'nin fiziki kapasitesi 1500 baş hayvan olarak hesaplanmış, üretim planlaması ve yerleşimler de bu kapasiteye göre belirlenmiştir. Şirket'in sahip olduğu "ÇED Gerekli Değildir Belgesi" ve Kapasite Raporu da bu kapasiteyi teyit etmektedir.

Kuruluş gününden bu yana ana hedef 1500 baş hayvana ve sağmal hayvan başına günlük 32 litre süt verimine ulaşmak olmuştur. Sektörün özelliği gereği, hayvan nüfusunun 5'inci yıldan itibaren geometrik biçimde artması 2010 yılında Şirket'i %85 kapasite kullanımına ulaştırmıştır. 2011 yılı başında ithal edilen 157 adet hayvanla birlikte hedeflenen kapasiteye yaklaşmıştır.

Satış : Şirket'in Danone ile yaptığı sözleşme çerçevesinde süt satışı gerçekleşmekte olup canlı hayvan satışları da günün şartlarına uygun anlaşmalarla ihtiyaçlar dahilinde gerçekleşmektedir. Satışta çiğ süt alım ihalelerinde oluşan baz fiyat referans alınarak primlendirme ile fiyat oluşmaktadır. Ocak ayında baz fiyatta düşüş olmakla birlikte, bu düşüş Şirket'in satış fiyatlarına yansıtılmamıştır. Ayrıca süt destek priminde anılan dönemde yaşanan artış satış hasılatını artırıcı yönde etki yaratmıştır.

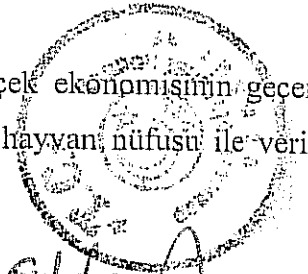
Stoklar : 2008-2009-2010 yıllarında, hammadde alımları ile Şirket bünyesindeki tarımsal faaliyetlerle üretilmekte olan yem yaklaşık 6 aylık ihtiyacı karşılayacak şekilde stoklanmakta, alım dönemleri itibariyle yem firmaları ile sözleşme yapılarak kesif yem alımı gerçekleştirilmektedir. Bu grupta bulunan İlk Madde Malzemenin stokta değişim zamanları ortalama 15 gündür.

Kaba yemin ise stokta kalma süresi 250 gün civarındadır.

Maliyetler: Tarım ve hayvancılık faaliyetleri önemli ölçüde ölçek ekonomisinin geçerli olduğu üretim şekilleridir. Teknolojiye yapılan yatırımlar ve çiftlikteki hayvan nüfusu ile verim artışı birlikte birim maliyetleri aşağı yönde baskılamaktadır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 Etiler Kat: 5
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mütellefler V.D. 998.010.7594

04 Mart 2011



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Satış Fiyatları: 2007 yılına kadar sürekli baskılanan ve çok düşük düzeylerde gerçekleşen çiğ süt fiyatları 2008 yılından sonra istikrarlı bir yükseliş göstermiş ve 73-83 kuruş/litre baz fiyat civarında istikrara kavuşmuştur.

3.5.2. Ortaklığın finansal durumunu ve faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Süt taban fiyatlarında 2007 yılında %60 oranında düşüş olmuş, bu düşüş sektörde özellikle küçük üreticiler ve yatırıma yeni başlayan endüstriyel üreticileri üretimi terk etmesine yol açmıştır. Aynı dönemde Şirketimizde de yaklaşık %25 civarında bir ciro düşüşü yaşanmış ancak verim ve kalite yüksekliği ile finansal yapının sağlamlığı ile bu zor süreç atlatılmıştır.

Bu tarihten sonra sektörle ilgili kamu desteklerinin istikrarlı bir hal alması ve alıcılar ile satıcılar arasındaki dengenin kurulması ile süt fiyatlarında istikrarlı bir yükseliş başlamış ve 2010 yılı sonuna kadar süt baz fiyatlarında %78 oranında artış meydana gelmiştir.

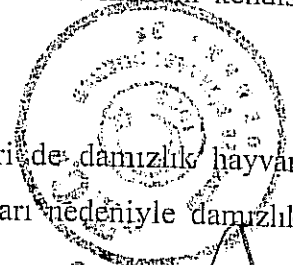
2011 başında baz fiyatlarda %10'luk bir düşüş olmakla birlikte, üreticiyi koruyacak tedbirlerin zaman kaybedilmeden alınması sektörü krizden korumuştur.

Genel yapı itibariyle, üretilen ürünün temel gıda maddesi olması, ekonomide diğer faktörlere duyarlılığı minimize etmektedir. Ancak, faaliyetin önemli motorize hareket gerektirmesi, petrol fiyatlarına hassasiyeti arttırmaktadır.

Sektörde maliyetleri belirleyen en önemli faktör yem girdileridir. Süt fiyatları ile yem fiyatları arasında paralellik olmakla birlikte, yem fiyatlarının süt fiyatlarına uyumunda zaman uyumsuzluğu, geçiş dönemlerinde önemli maliyet baskısı yaratabilmektedir. Bu nedenle Şirketimiz yem miktar, zaman ve fiyat güvenliğini sağlamak için, kiraladığı topraklarda kendi imkanlarıyla ve sözleşmeli çiftçilik modeliyle yakın çevrede yem tedarikinin %60-70 arasındaki kısmını kendisi çözmektedir.

Ülkemizde süt hayvancılığının en önemli gider kalemlerinden biri de damızlık hayvan fiyatları ve kalitesidir. Yurtiçinde yaygın olarak görülen hayvan hastalıkları nedeniyle damızlık

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B. Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 070 4594



kaynakları çok kısıtlıdır. Sağlıklı ve seçereli hayvanların fiyatları ise çok yüksektir. Bu nedenlerle ülkemiz süt hayvancılığının gen zenginliğini sağlamak ve ırk ıslahı amacıyla özellikle ABD’den damızlık gebe düve ithali yoluna gidilmektedir.

Sektörle ilgili temel belirsizlik ise kamunun üreticilere vereceği desteklerin sürekliliği ile ilgilidir. Ulusal Gıda Güvenliği’nin temini açısından çok önemli bir sektör olan çiğ süt üreticiliği ile ilgili olarak günümüzde verilen destek ve teşvikler yeterli olmakla birlikte, bu destek ve teşvikler yıllık olarak ilan edilmekte ve her yıl yenilenmektedir.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

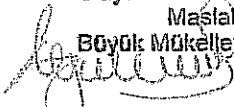
Detaylı mali tablolar Ek: ‘te ve Şirket’in www.yaprakciftligi.com.tr adresindeki sitesinde yer almaktadır. Seçilmiş finansal bilgiler aşağıda yer almaktadır.

BİLANÇO VERİLERİ (TL)

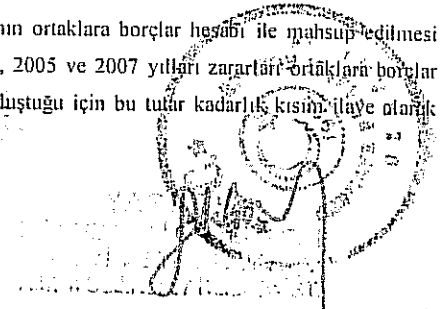
	BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ		
	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar	2.712.492	1.801.557	1.349.954
Duran Varlıklar	12.711.341	9.523.900	8.122.499
Maddi Duran Varlıklar	5.053.191	4.512.940	5.090.049
Canlı Varlıklar *	7.658.150	5.010.960	3.032.450
TOPLAM VARLIKLAR	15.423.833	11.325.457	9.472.453
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.375.025	4.117.235	4.078.354
Finansal Borçlar	482.333	963.915	867.903
Ticari Borçlar	861.791	906.704	807.375
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.638.950	1.080.679	152.185
Finansal Borçlar	2.790.690	813.794	106.560
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	848.260	266.885	45.625
ÖZKAYNAKLAR	10.409.858	6.127.543	5.241.914
Ödenmiş Sermaye	6.000.000	5.060.000	5.060.000
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları**	2.086.289	181.914	13.708
Net Dönem Karı/Zararı	2.323.569	885.629	168.206
TOPLAM KAYNAKLAR	15.423.833	11.325.457	9.472.453

* Sermaye artırımını öncesinde, şirketin yasal kayıtlarındaki geçmiş yıllar zararlarının bir kısmının ortaklara borçlar hesabı ile mahsup edilmesi neticesinde, 1.018.746 TL, ortaklara borçlar hesabından çıkılarak yasal kayıtlarda yer alan 2004, 2005 ve 2007 yılları zararları ortaklara borçlar hesabı ile kapatılmıştır. Şirketin ilk UMS/UFRS düzeltmeleri neticesinde geçmiş yıllar karları olduğu için bu tutar kadarki kısmı ilave olarak geçmiş yıl kar/zararları hesabını artırmıştır.

**ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Büyükdere Cd. No: 39 Beşik Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 990 010 4594







*

Şirket tarafından canlı varlıkların değerlemesinde kullanılan sınıflandırma ve birim fiyatlar aşağıdaki tabloda yer almaktadır;

Tablo 8: Canlı Varlıkların Değerlemesi

			31.12.2010	
Hayvanların Sınıflandırılması	Adet	Birim değer TL	Toplam Değer TL	
Dişi buzağılar (0-30 günlük)	26	2.550	66.300	
Dişi buzağılar (30-60 günlük)	19	2.700	51.300	
Dişi buzağılar (60-120 günlük)	33	3.000	99.000	
Dişi buzağılar (4-6 aylık)	26	3.500	91.000	
Toplam Dişi Buzağı	104		307.600	
Dişi buzağılar (6-9 aylık)	68	4.200	285.600	
Dişi buzağılar (9-12 aylık)	61	4.900	298.900	
Düveler (12-15 aylık)	60	6.150	369.000	
Düveler (15-21 aylık) (Tohumlanmış düve)	51	7.200	367.200	
Düveler (24-25 aylık) (Gebe düve)	108	8.500	918.000	
Toplam Düve	348		2.238.700	
Erkek buzağılar (0-10 günlük)	7	1.450	10.150	
Toplam Erkek Buzağı	7		10.150	
Sağmal inek 1. Laktasyon (2-3 yaş)	250	8.650	2.162.500	
Sağmal inek 2. Laktasyon (3-4 yaş)	120	8.850	1.062.000	
Sağmal inek 3. Laktasyon (4-5 yaş)	53	8.400	445.200	
Sağmal inek 4. Laktasyon (5-6 yaş)	34	8.000	272.000	
Sağmal inek 5. Laktasyon (6-8 yaş)	29	7.200	208.800	
Sağmal inek 6. Laktasyon ve üstü (8 yaş üzeri)	6	6.800	40.800	
Toplam Sağmal İnek	492		4.191.300	
Kuru inek 1. Laktasyon (2-3 yaş)	54	9.350	504.900	
Kuru inek 2. Laktasyon (3-4 yaş)	16	9.500	152.000	
Kuru inek 3. Laktasyon (4-5 yaş)	14	9.000	126.000	
Kuru inek 4. Laktasyon (5-6 yaş)	7	8.600	60.200	
Kuru inek 5. Laktasyon (6-8 yaş)	7	7.850	54.950	
Kuru inek 6. Laktasyon ve üstü (8 yaş üzeri)	3	7.500	22.500	
Toplam Kuru İnek	101		920.550	
Toplam Hayvan Sayısı	1.052		7.668.300	

Şirket 2010 yılı için canlı varlık değerlemesinde Türkiye Damızlık Sığır Yetiştiricileri Merkez Birliği tarafından yayımlanan damızlık belgeli düve fiyatlarını dikkate almıştır. Söz konusu birlik tarafından ilk defa 2010 yılında damızlık belgeli düve fiyatları yayımlanmaya başlanmış olup, 2010 yılının Eylül/Ekim/Kasım ayına ilişkin damızlık belgeli düve fiyatının taban fiyatı 6.000 TL ve tavan fiyatı ise 8.500 TL olarak açıklanmıştır. Yukarıdaki tabloda görüldüğü üzere sağmal ineklerin

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Süyütlüdere Cd. No: 3503 BEKİRKÖY
Etiler / Maslak / İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

04 Mayıs 2011

SÖZ VE
SANKI
Rahatlıca, No: 57 / İstanbul

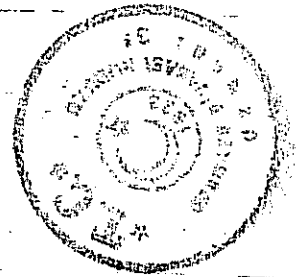
6/1A

gerçeğe uygun değerleri yaklaşık olarak 8.500 TL civarında olup, sağlam ineklerin yaşları ciktate alınarak gerçeğe uygun değerlerinde söz konusu birlik tarafından açıklanan tavan fiyattan yukarı ve aşağı yönde sapmalar olduğu görülmektedir. Ayrıca, yukarıdaki tabloda da görüldüğü üzere kuru ineklerin değerinin aynı yaş kategorisindeki sağlam ineklerden daha fazla olduğu görülmektedir. Öncelikle, ineklerin doğumuna 2 ay kala sağım işlemine son verilmesine "kuruya çıkarma" denilmektedir. Aynı yaş kategorisinde, kuru ineklerin gerçeğe uygun değerinin sağlam ineklerden daha fazla olmasının sebebi ise ineklerin doğuma 45-60 gün kala kuruya çıkarılmaları ve değerlendirme esnasında doğum yapacak kuru ineklerin hem kendilerinin hem de doğum sonrası ortaya çıkacak buzağuların birlikte değerlendirilmesi işlemidir.

Sağmal durumda olan ve olmayan hayvanların tükettikleri yemler ayrı ayrı hesaplanarak sağlam hayvanların tükettiği yemler süt maliyetine, sağlam olmayan hayvanların tükettikleri yemler ise bu hayvanların kendi maliyetine eklenmektedir. Başka bir deyişle, sağlam olmayan hayvanların tükettikleri yem nedeniyle katlanan maliyetler hayvanların değerine eklenerek aktifleştirilmektedir. Yukarıda ifade edilen işlem Şirket'in yasal kayıtlarına göre yapılmakta, UFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda canlı varlıkların değeri gerçeğe uygun değerinden satışların maliyeti düşülerek bulunmaktadır. UFRS'ye göre hazırlanan mali tablolarda; sağlam olmayan hayvanların tükettikleri yem nedeniyle katlanan maliyetler ilgili oldukları yılda giderleştirilmekte ve aktifleştirilmekte, canlı varlıkların gerçeğe uygun değerinin tespit edilerek söz konusu değer ile şirket kayıtlarında yer alan aktifleştirilmiş tutarı da kapsayan canlı varlık değeri arasındaki fark canlı varlık değerlendirme artışı olarak ilgili yıllarda gelir tablosuna kaydedilmektedir. Söz konusu işlem nedeniyle net dönem kar/zararında herhangi bir değişiklik olmamakla birlikte, kapsamlı gelir tablosunda yer alan faaliyet giderleri ile canlı varlık değer artış kalemlerinde yer alan tutarlar farklılık arz etmektedir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 57 Beşiktaş
Etiler - İstanbul
Tic. Sic. No: 274100
Mersis No: 080700027410001000000

04 Mayıs 2011



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 57 Beşiktaş
Etiler - İstanbul
Tic. Sic. No: 274100
Mersis No: 080700027410001000000

GELİR TABLOSU VERİLERİ
(TL)

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

	01.01. - 31.12.2010	01.01. - 31.12.2009	01.01. - 31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış Gelirleri	5.137.002	2.336.365	2.207.700
Canlı Varlıklar Değerleme Farkları	1.231.704	1.072.507	419.787
Satışların Maliyeti (-)	-3.161.820	-939.081	-1.210.753
BRÜT KAR/ZARAR	3.206.886	2.469.791	1.416.734
FAALİYET KARI/ZARARI	3.025.724	1.237.835	265.358
DÖNEM KARI/ZARARI	2.323.569	885.629	168.206
Hisse başına kazanç	0,41	0,16	0,03

RASYOLAR	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Likidite Oranları			
Cari Oran	1,97	0,44	0,33
Likidite Oranı	0,91	0,07	0,04
Nakit Oran	0,36	0,003	0,0002
Finansal Yapı Oranları			
Finansal Kaldıraç Oranı	0,33	0,46	0,45
Toplam Yükümlülük / Özkaynaklar	0,48	0,85	0,81
K.V.Y.K / Toplam Kaynaklar	0,09	0,36	0,78
U.V.Y.K / Toplam Kaynaklar	0,24	0,10	0,02
Finansal Borçlar / Özkaynaklar	0,31	0,29	0,19
Finansal Borçlar / Toplam Varlıklar	0,21	0,16	0,10

Kısa vadeli yabancı kaynaklarında, 2009 ve 2010 yıllarında bir önceki yıllara göre sırasıyla %0,95'lik artış ve % 66,60'lık azalış görülmüştür. 2010 yılında kısa vadeli yabancı kaynaklarda görülen azalışın sebebi, diğer borçlar kalemi altına takip edilen Şirketin ortaklarına olan borcunun 1.018.746 TL'lik kısmının yasal kayıtlarında yer alan 2004, 2005 ve 2007 yılları zararlarında mahsup edilmesi ve 2010 yılı içerisinde gerçekleştirilen sermaye artırımında ortaklardan Erol GÖKER'in taahhüdünün 490.000 TL'lik kısmını Şirketten olan alacaklarına mahsuben karşılmasıdır.

Özkaynaklarında, 2009 ve 2010 yıllarında bir önceki yıllara göre sırasıyla % 16,90 ve % 69,89'luk bir artış görülmüştür. Şirketin özkaynaklarında görülen artışın sebebi, 2010 yılı içerisinde gerçekleşen 940.000 TL'lik sermaye artırımını, yasal kayıtlarda yer alan 2004, 2005 ve 2007 yıllarına

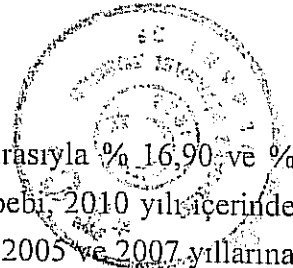
ZİRAAT YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cd. No: 39 Kat: 3

Maslak - İSTANBUL

Büyükdere Mükellefler V.D. 998 010 4594



ilişkin zararların ortaklara borçlar hesabından mahsup edilmesi sonucu UFRS'ye göre düzenlenen finansal tablolarda oluşan 1.018.746 TL tutarındaki "ortaklara borçlar hesabından zarar mahsubu" adı altında geçmiş yıllar karının artması ve son dönemler şirketin karlarında görülen artışlardır.

Şirketin net satış gelirlerinde, 2009 ve 2010 yıllarında bir önceki yıllara göre sırasıyla % 5,83 ve % 119,87'lik bir artış görülmüştür. 2010 yılında satış gelirlerindeki artış şirketin verimli durumda olmayan hayvanlarının 2009 yılında ithal edilen gebe düvelerin sağmal duruma geçişinden kaynaklanmaktadır. Ayrıca 2010 yılında çiğ süt fiyatlarında görülen %25'lik artış da bu gelişmede etkili olmuştur.

Satışların maliyetinde, 2009 ve 2010 yıllarında bir önceki yıllara göre sırasıyla %22,44'lük azalış ve %114,96'lık artış olmuştur. Bu durumun sebebi; 2010 yılında satışların maliyeti içerisinde yer alan amortisman giderlerinin, genel üretim giderlerinin, direkt işçilik giderlerinin ve enerji giderlerinin 2010 yılı ile karşılaştırılabilir olarak sunulan 2009 yılındaki satışların maliyeti içerisinde sıfır olarak ifade edilmesidir. Önceki dönemde gider kalemleri için bir dağıtım anahtarı oluşturulmadığından işçilik giderleri, amortisman giderleri ve üretimle ilgili diğer giderlerden satışların maliyetine pay verilemediği ve bu giderlerin tamamının genel yönetim giderlerinde sunulmuştur. Dolayısıyla ilgili giderlerin, önceki dönemin satışların maliyetinde ayrıntılı olarak gösterilememiştir.

Faaliyet karında, 2009 ve 2010 yıllarında bir önceki yıllara göre sırasıyla, %366,48 ve %144,44'lük artış, net dönem karında, 2009 ve 2010 yıllarında bir önceki yıllara göre sırasıyla % 426,51 ve %162,36'lık artış görülmüştür. 2009 yılında görülen artışta, özellikle yıl içerisinde canlı varlıklar ve söz konusu varlıkların değerlemesi etkili olmuştur. Söz konusu yılda ayrıca sigorta hasar geliri elde edilmiştir. 2010 yılı için ise; yukarıda ilgili kısımda yer alan açıklamalar geçerlidir.

5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

5.1 Kayıtlı Sermaye Tavanı : 50.000.000 TL.
Çıkarılmış Sermayesi : 6.000.000 TL.

5.2 Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No:35 Kat:3
Maslak - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900
Mühürlefler V.D. 998 010 4594

04 Mayıs 2011

68

ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

Şirket'in 15.04.2011 tarihinde yapılan son genel kurul toplantısı hazirun cetveline göre ortaklık yapısı aşağıdadır.

Ortağın Adı Soyadı	Hisse Grubu	Hisse Adedi	Hisse Tutarı (TL)
Erol GÖKER	A	10.000	10.000
Erol GÖKER	B	5.238.497	5.238.497
Şebnem GÖKER	B	751.500	751.500
Orkun ÖZKAN	B	1	1
Gamze POLAT	B	1	1
Zeynep GÖKER	B	1	1
TOPLAM		6.000.000	6.000.000

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

Şirket'in Yönetim Kurulu Başkanı ve hakim ortağı Erol GÖKER, Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve ikinci büyük ortağı Şebnem GÖKER ile evlidir. Zeynep GÖKER ise kızlarıdır.

5.4 Ortaklığın yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Ortaklığın yönetim hakimiyeti Yönetim Kurulu Başkanı Erol GÖKER'dedir. Şirket sermayesinin %87,47'si Erol GÖKER'e ait olup, bu hisselerden 10.000 adedi A Grubu imtiyazlı paylardır. İmtiyazlı paylar Şirket'in tüm Yönetim Kurulu Üyelerini atama imtiyazını haizdir.

Ortaklıkta yönetim hakimiyetine sahip olanların bu gücü kötüye kullanmasını engelleyecek tedbir yoktur.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - ŞİŞLİ - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4554

01 Mayıs 2011

69

5.5

Sermayeyi temsil eden paylara ilişkin bilgi:

Nama/Hamiline	İmtiyazlar	Pay Nominal Değeri (TL.)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
Nama	Yönetim Kurulu Üyelerini Atama	10.000	10.000	0,017
Hamiline	Yoktur	5.990.000	5.990.000	99,83
TOPLAM		6.000.000	6.000.000	100

5.6

Ortaklığın paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ortaklık paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

YOKTUR.

5.7

Ortaklığın yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar hakkında bilgi:

YOKTUR.

5.8

Son üç yıl içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Şirket'in 25 Ocak 2005 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısında 50.000 TL. olan ödenmiş sermayesinin tamamının Burhaniye Asliye Hukuk Mahkemesi'nin 16.12.2004 tarihli kararına istinaden hazırlanan bilirkişi raporu çerçevesinde Şirket ortaklarından Erol Göker tarafından 5.010.000 TL. değer tespit edilen aynı sermaye konularak 5.060.000 TL'ye yükseltilmesine karar verilmiştir.

Şirket'in, 20.12.2010 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında, 5.060.000 TL olan ödenmiş sermayesinin 940.000 TL artırılarak 6.000.000 TL'na çıkarılması ve ana sözleşmenin 6. maddesinin değiştirilmesi kararı alınmıştır. Artırılan sermayenin 490.000

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 1

Maslak - İSTANBUL

Büyük Mükellefler V.D: 998 010 4554

TL'si Ortaklara Borçlar hesabından mahsup edilmiş, kalan 450.000 TL ise şirketin hakim ortaklarından Erol Göker tarafından nakden ödenmiştir.

Sermaye artırım ve ana sözleşmenin 6. maddesinin değiştirilmesi sonucu 10.000 TL'lik paylar A grubu olarak çıkarılmıştır. A grubu paylar yönetim kurulunun atanmasında imtiyaza sahiptir. Yönetim kurulu üyelerinin tamamı A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir. İmtiyazlı payların mülkiyeti Erol Göker'dedir.

5.9 Son 3 yılda sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

YOKTUR

5.10 Ortaklığın son on iki ay içinde halka arz veya tahsisli satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların sayısı ve niteliklerine ve tahsisli satış yapılan gerçek ve/veya tüzel kişilere ilişkin açıklamalar:

YOKTUR

5.11 Varantlı sermaye piyasası araçları, oydan yoksun paylar, hisse senedine dönüştürülebilir tahvil, hisse senedi ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

YOKTUR

5.12 Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

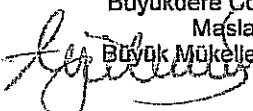
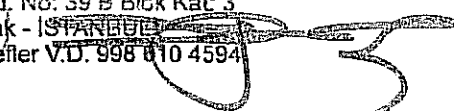
YOKTUR

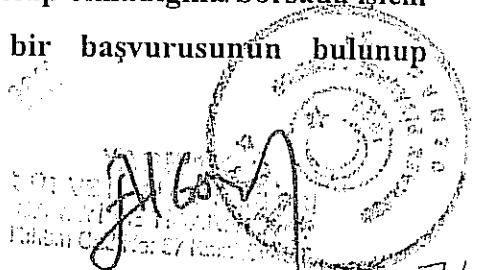
5.13 Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. payların sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

YOKTUR

5.14 Ortaklığın aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



YOKTUR

5.15

Borsada işlem görmesi amaçlanan sermaye piyasası araçlarıyla eş zamanlı olarak,

- Söz konusu araçlarla aynı grupta yer alanların tahsisli satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- Söz konusu araçların başka bir grubunun tahsisli satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

YOKTUR

5.16

İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ortaklık halihazırda halka açık bir ortaklık ise;

- Ortaklığın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri,

- Söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

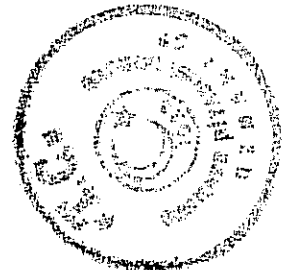
YOKTUR

6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER

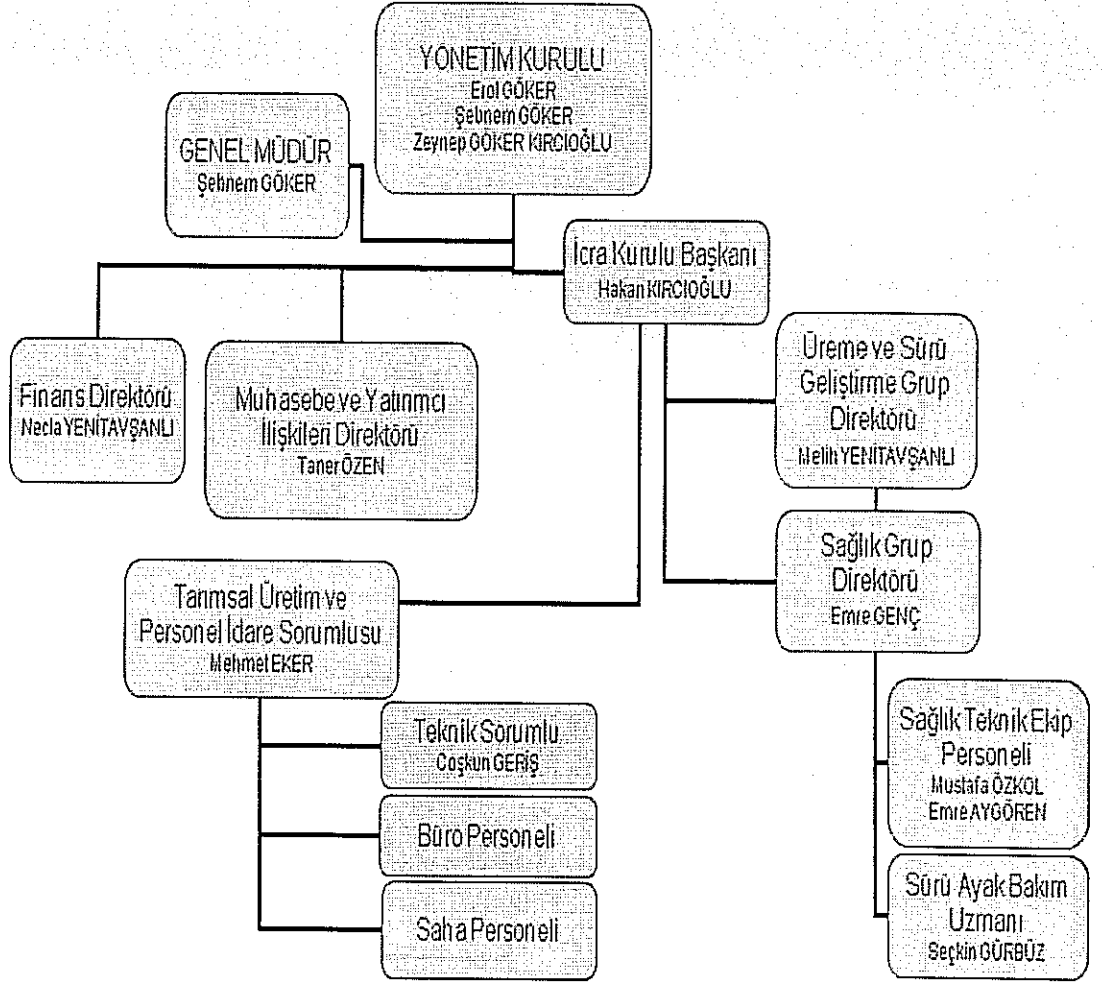
6.1 Ortaklığın genel organizasyon şeması:

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Etiler V.D. 998 010 4594

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SİRKÜLER NO: 07/2011
Tarih: 07/05/2011



04 Mayıs 2011



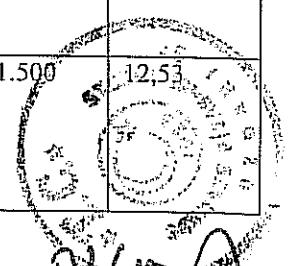
6.2

Ortaklığın yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

Adı-Soyadı	Görevi	İş Adresi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/ Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı TL	Sermaye Payı %
Erol GÖKER	Yönetim Kurulu Başkanı	Ali Paşa Orman Mevkii No:12 Burhaniye/ Balıkesir	Yoktur	Yönetim Kurulu Başkanı	3/2	5.248.497	87,47
Şebnem GÖKER	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ali Paşa Orman Mevkii No:12 Burhaniye/	Yoktur	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3/2	751.500	12,53

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

04 Mayıs 2011



		Balıkesir					
Zeynep GÖKER KIRCIOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi	Ali Paşa Orman Mevkii No:12 Burhaniye/ Balıkesir	Yoktur	Yönetim Kurulu Üyesi	3/2	1	0,00

6.3 Yönetim kurulu üyelerinin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar

hakkında bilgi:

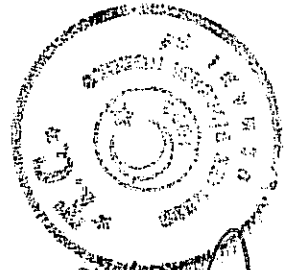
YOKTUR

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

04 Mayıs 2017
İSTANBUL
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



6.4

Önemli olması durumunda yönetim kurulu üyelerinin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Adı Soyadı	Üstlendiği Görev	Tüzel Kişilik	Sermaye Payı TL.	Sermaye Payı %	Görev Durumu
Erol GÖKER	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Global Yatırım Holding A.Ş.	10	0,21	Devam ediyor.
	Yönetim Kurulu Üyesi	Bilecik Demir Çelik San. Tic. A.Ş.	1	0,01	
	Yönetim Kurulu Üyesi	Doğal Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.	1	0,01	
	Yönetim Kurulu Üyesi	Doğu Maden İşletmeleri A.Ş.	1	0,01	
	Yönetim Kurulu Üyesi	Ege Global Madencilik San. ve Tic. A.Ş.	1	0,01	
	Yönetim Kurulu Üyesi	Ges Enerji A.Ş.	1	0,01	
	Yönetim Kurulu Üyesi	Global Depolama A.Ş.	1	0,01	
	Yönetim Kurulu Üyesi	Global Liman İşletmeleri A.Ş.	200	0,01	
	Yönetim Kurulu Üyesi	Global Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	1	0,01	
	Yönetim Kurulu Üyesi	Sancak Global Enerji Yatırımları A.Ş.	1	0,01	
	Yönetim Kurulu Başkanı	Özbeyler Özel Hastane ve Sağlık Hizmetleri A.Ş.	47.700	47,7	
	Yönetim Kurulu Başkanı	Global Menkul Değerler A.Ş.	100	0,01	

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
 Maslak - İSTANBUL
 T: 0212 349 99 99 F: 0212 349 99 94

[Handwritten signature]

[Circular stamp of Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.]
[Handwritten signature]
 04 Mayıs 2011

6.5

Ortaklığın denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi
Şahin UÇAR	Halaskargazi Cad. No:266/28 Şişli/İSTANBUL	Denetçi	Devam

6.6

Denetim kurulu üyelerinin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

YOKTUR

6.7

Önemli olması durumunda denetim kurulu üyelerinin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

YOKTUR

6.8

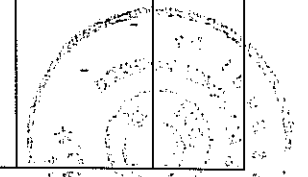
Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Erol GÖKER	Yönetim Kurulu Başkanı	Ali Paşa Orman Mevkii No:12Burhaniye/ BALIKESİR	Yönetim Kurulu Başkanı	5.238.497	87,31
Şebnem GÖKER	Genel Müdür, Yönetim Kurulu Üyesi	Ali Paşa Orman Mevkii No:12Burhaniye/ BALIKESİR	Genel Müdür	51.500	12,53
Hakan KIRCIOĞLU	İcra Kurulu Başkanı	Ali Paşa Orman Mevkii No:12Burhaniye/ BALIKESİR	Sorumlu Veteriner (2004-2010) İcra Kurulu Başkanı (2010-)	-	-
Taner ÖZEN	Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi/ Muhasebe Direktörü	Ali Paşa Orman Mevkii No:12Burhaniye/ BALIKESİR	2007-2009 Muhasebe Elemanı 2009-Muhasebe Direktörü	-	-

6.9

-Önemli olması durumunda yönetimde söz sahibi olan personelin son beş yılda

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No:37 Etiler Kat:5
Maslak - İSTANBUL
Büyükdere Mükellefler V.D. 998 010 4594



yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

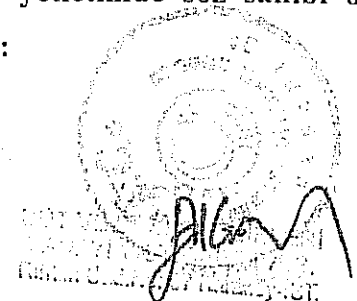
Adı Soyadı	Üstlendiği Görev	Tüzel Kişilik	Sermaye Payı TL.	Sermaye Payı %	Görev Durumu
Erol GÖKER	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Global Yatırım Holding A.Ş.	10	0,21	Devam ediyor.
	Yönetim Kurulu Üyesi	Bilecik Demir Çelik San. Tic. A.Ş.	1	0,01	
	Yönetim Kurulu Üyesi	Doğal Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.	1	0,01	
	Yönetim Kurulu Üyesi	Doğu Maden İşletmeleri A.Ş.	1	0,01	
	Yönetim Kurulu Üyesi	Ege Global Madencilik San. ve Tic. A.Ş.	1	0,01	
	Yönetim Kurulu Üyesi	Ges Enerji A.Ş.	1	0,01	
	Yönetim Kurulu Üyesi	Global Depolama A.Ş.	1	0,01	
	Yönetim Kurulu Üyesi	Global Liman İşletmeleri A.Ş.	200	0,01	
	Yönetim Kurulu Üyesi	Global Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	1	0,01	
	Yönetim Kurulu Üyesi	Sancak Global Enerji Yatırımları A.Ş.	1	0,01	
	Yönetim Kurulu Başkanı	Özbeyler Özel Hastane ve Sağlık Hizmetleri A.Ş.	47.700	47,7	
	Yönetim Kurulu Başkanı	Global Menkul Değerler A.Ş.	100	0,01	

6.10 Yönetimde söz sahibi olan personelin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

YOKTUR

6.11 Ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



Unvanı	Adı Soyadı	Şirkette Bulunduğu Süre	İş Tecrübesi	Tahsil Durumu
Yönetim Kurulu Başkanı	Erol GÖKER	5 Yıl	32 Yıl	Yüksek Lisans
Yönetim Kurulu Başkan Vekili/Genel Müdür	Şebnem GÖKER	5 Yıl	26 Yıl	Lisans
Yönetim Kurulu Üyesi	Zeynep GÖKER KIRCIOĞLU	2 Yıl	2 Yıl	Yüksek Lisans
İcra Kurulu Başkanı	Hakan KIRCIOĞLU	7 Yıl	9 Yıl	Yüksek Lisans
Muhasebe Direktörü	Taner ÖZEN	2 yıl	5 Yıl	Lisans

Erol Göker: Yönetim Kurulu Başkanı

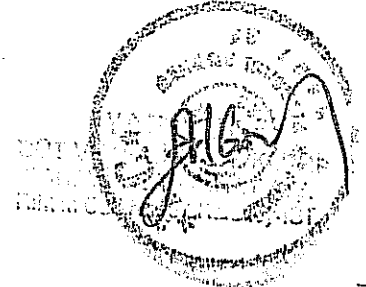
1979 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi'nden mezun olan Erol Göker, lisansüstü eğitimine aynı üniversitenin Ekonomi Bölümü'nde devam etmiştir. 1979-1984 yılları arasında Maliye Bakanlığı'nda Hesap Uzmanı olarak görev yapan Göker, 1984-1988 yılları arasında Sermaye Piyasası Kurulu'nda Denetçi olarak çalışmıştır. Kariyerine özel sektörde devam eden Göker, 1988-1990 yılları arasında Net Holding'de Sermaye Piyasası ve Denetim koordinatörü olarak görev yapmış ve 1990 yılında kurucusu olduğu Global Menkul Değerler'de Genel Müdür olarak çalışmaya başlamıştır. Halen Global Yatırım Holding ve Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri San. ve Tic A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı olarak görevini sürdürmektedir.

Yayınlanmış kitap ve çok sayıda makalesi bulunan Göker, İngilizce bilmektedir.

Şebnem Göker: Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür

Ankara Üniversitesi Ziraat Fakültesi Süt Teknolojisi bölümü mezunu olan Şebnem Göker, Lisansüstü eğitimini aynı üniversitede Özel Süt Ürünleri üzerine almıştır. 1984-1985 yılları arasında Atatürk Orman Çiftliği Süt Fabrikası'nda mühendis olarak görev yapan Göker, 1994 yılında Yaprak Süt ve Besi Çiftliğini kurmuştur. 2001 yılında yetiştiricisi seçilen Göker halen Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri San. Ve Tic A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdürü olarak çalışmaktadır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat:3
 Maslak - İSTANBUL
 Büyük Mükellefler V.D: 998 010 4594



Zeynep Göker Kırcıoğlu: Yönetim Kurulu Üyesi

Strasbourg Robert Schuman Üniversitesi Hukuk Fakültesi mezunu olan Zeynep Göker Kırcıoğlu, Benjamin Cardozo Law School 'da Şirketler Hukuku dalında lisansüstü eğitimini tamamlamıştır. Hukuk eğitimi ve sonrasında çeşitli uluslararası hukuk bürolarında çalışan Göker Kırcıoğlu 2009 yılında Bekemler- Göker Hukuk Bürosunu kurmuş olan Göker Kırcıoğlu, Fransızca ve İngilizce bilmektedir.

Hakan Kırcıoğlu: İcra Kurulu Başkanı

Akdeniz Üniversitesi Veterinerlik Fakültesi mezunu olan Hakan Kırcıoğlu, büyük ölçekli bir çok çiftlikte görev aldıktan sonra 2004 yılında Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri San. ve Tic A.Ş. sorumlu veteriner hekim olarak çalışmaya başlamıştır. Kırcıoğlu, 2005 yılında DeLaval Alpro sürü yönetim sistemi ileri seviye kullanımı için İsveç'te eğitim gördü. 2006 yılı ABD'de sürü sevk ve idaresi konusunda eğitim aldı. 2007 yılında Almanya'da Minitüb tarafından düzenlenen kurs çerçevesinde embriyo transferi teknikleri eğitimine katıldı. 2008 yılında Münih Üniversitesi araştırma Enstitüsü bünyesinde düzenlenen in vitro fertilizasyon ve OPU yöntemi ile embriyo transferi ve embriyo freeze konusunda eğitime katıldı. Kırcıoğlu ayrıca, 2009 yılında Cornell Üniversitesine ait CPM rasyon programının kullanımına dair eğitim gördü. 2009 yılından bu yana Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri San. ve Tic A.Ş. İcra Kurulu Başkanlığı görevini sürdüren Kırcıoğlu İngilizce bilmektedir.

Taner Özen: Muhasebe Direktörü ve Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

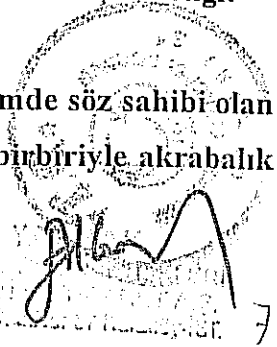
2006 yılında Balıkesir Üniversitesi İdari Bilimler Fakültesi Muhasebe bölümünden, 2008 yılında ise Anadolu Üniversitesi İşletme Fakültesinden mezun olan Taner Özen, profesyonel hayata Burhaniye Devlet Hastanesi döner sermaye bölümünde başlamıştır. SMM Soner Acar ait büroda 4 yıl çalışan Özen, 2009 yılından bu yana Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri San. Ve Tic A.Ş. bünyesinde çalışmaktadır. Taner Özen maliyet muhasebesi, UFRS, denetim ve mali analiz konularında eğitimlerini tamamlamıştır. Taner Özen halihazırda Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri San. ve Tic. A.Ş.'de Muhasebe Direktörlüğü görevini sürdürmektedir.

6.12 Ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ortaklığın kurucularına ilişkin bilgi:
YOKTUR.

6.13 Ortaklığın mevcut yönetim, denetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39.E Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

04 Mayıs 2011



İlişkileri hakkında bilgi:

Şirket'in Yönetim Kurulu Başkanı Erol Göker, Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Şebnem Göker'in eşidir. Şirket'in Yönetim Kurulu Üyesi Zeynep Göker Kırıcıoğlu kızları olup, İcra Kurulu Başkanı Hakan Kırıcıoğlu'nun eşidir.

6.14 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personel hakkında yüz kızartıcı suçlardan dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığı hakkında bilgi:

YOKTUR

6.15 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyesi veya yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

YOKTUR

6.16 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim 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:

1) Sermaye Piyasası Kurul Karar Organı'nın 25.8.1992 tarih ve 46/476 sayılı kararı çerçevesinde SPKn. md. 47/B-1, 47/B-5 ve TTK md.67/4 uyarınca suç duyurusunda bulunulması üzerine Şişli 3. Sulh Ceza Mahkemesi'nin 3.2.1994 tarih ve E.1993/32, K.1994/128 sayılı kararı ile beraat kararı verilmiştir. Anılan kararın Sermaye Piyasası Kurulu'nca temyiz edilmesi üzerine, Yargıtay 7. Ceza Dairesi'nin 25.10.1994 tarih ve E.1994/8136, K.1994/10803 sayılı kararı ile beraat kararının bozulmasına karar verilmiştir. Bozma kararı üzerine yeniden yapılan yargılama sonucunda, Şişli 3. Sulh Ceza Mahkemesi'nin 29.12.1994 tarih ve E.1994/1322, K.1994/1367 sayılı kararı ile beraat kararı verilmiştir. Anılan kararın Sermaye Piyasası Kurulu'nca temyiz edilmesi üzerine, Yargıtay 7. Ceza Dairesi'nin 7.6.1995 tarih ve E.1995/4308, K.1995/5261 sayılı kararı ile beraat kararı tekrar bozulmuştur. Bozma kararından sonra, Mahkeme'nin 18.1.1996 tarih ve E.1995/549, K.1996/35 sayılı kararı ile kamu davasının ön ödeme nedeniyle ortadan kaldırılmasına karar verilmiştir. Karar, usul ve yasağa uygun olması nedeniyle temyiz edilmeyerek kesinleşmiştir.

2) SPKn 47/A-1, 47/B-5 ve 49 uncu maddeleri uyarınca kovuşturılmaya geçilmesi talebi ile Sermaye Piyasası Kurulu Karar Organı'nın 18.6.1997 tarih ve 18/968

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Od. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

04 Mayıs 2011

04 Mayıs 2011

sayılı kararı çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu'nca suç duyurusunda bulunulması üzerine, Sarıyer Asliye Ceza Mahkemesi'nin 28.5.1998 tarih ve E.1997/1391, K.1998/551 sayılı kararı ile ön ödeme nedeni ile kamu davasının ortadan kaldırılmasına karar verilmiştir. Anılan kararın Sermaye Piyasası Kurulu'nca temyiz edilmesi üzerine Yargıtay 7. Ceza Dairesi'nin 17.2.1999 tarih ve E.1998/11546, K.1999/1162 sayılı kararı ile ilk derece mahkemesi kararının onanmasına karar verilmiştir.

- 3) İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB) yönetim kurulu üyesi olduğu dönemde İMKB nezdinde mevcut binanın inşaatı işi ile ilgili olarak yapılan inceleme sonucunda tespit edilen usulsüz işlemlerde sorumluluğunun bulunmasından dolayı Sermaye Piyasası Kurulu Karar Organı'nun 11.9.1997 tarih ve 26/1474 sayılı kararı çerçevesinde 765 sayılı TCK'nun 240., 279. ve 80 inci maddeleri uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu'nca suç duyurusunda bulunulması üzerine Sarıyer Cumhuriyet Başsavcılığı'nın 8.9.1998 tarih ve Hazırlık No:1997/4702, Karar No:1998/2068 sayılı kararı ile 5 yıllık asli zamanaşımı süresinin dolduğu gerekçesiyle takipsizlik kararı verilmiştir. Anılan takipsizlik kararına ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu'nun itirazı İstanbul 7. Ağır Ceza Mahkemesi'nin 31.12.1998 tarih ve Muhabere No:1998/291, Müt.Karar No:1998/117 sayılı kararı ile reddedilmiştir.
- 4) Evren Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin yasal defterlerinin kanuna uygun surette tutulmaması nedeniyle, Sermaye Piyasası Kurulu Karar Organı'nun 16.9.2004 tarih ve 38/1162 sayılı kararı çerçevesinde TTK'nun md. 67 hükmüne aykırılıktan dolayı Sermaye Piyasası Kurulunca suç duyurusunda bulunulması üzerine İstanbul Cumhuriyet Başsavcılığı'nın 7.3.2005 tarih ve Hazırlık No:2004/54663 sayılı kararı ile ön ödeme nedeniyle takipsizlik kararı verilmiştir. Anılan takipsizlik kararına ilişkin olarak yapılan Sermaye Piyasası Kurulu'nun itirazı Beyoğlu 1. Ağır Ceza Mahkemesi'nin 28.7.2005 tarih ve Değişik İş:2005/511 sayılı kararı ile reddedilmiştir.

Adı Soyadı	Yaptırım	Uygulayan Kurum	Tutar	Ceza Konusu
Erol GÖKER	İdari Para Cezası	SPK	100.000 TL.	Yönetim Kurulu Üyesi olduğu Global Menkul Değerler A.Ş. mali tablolarında Seri XI, No:29 Tebliğ'in 5'inci maddesine aykırılık

6.17

Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve denetim organlarındaki üyeliklerine veya

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

04 Mayıs 2011

ortaklıktaki yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

YOKTUR

- 6.18 - Yönetim ve denetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ortaklığa karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

YOKTUR

- Bu kişilerin yönetim veya denetim kurullarında veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

YOKTUR

- Bu kişilere belirli bir süre ortaklığın sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

YOKTUR

- 6.19 Ortaklığın denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Şirketimizin 15.04.2011 tarihinde yapılan 2010 yılı olağan genel kurul toplantısında Denetim Komitesi oluşturulması husunda Şirket Yönetim Kurulu'na yetki verilmiştir. Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarihinden 15 gün içerisinde Denetim Komitesi teşkil edecektir.

- 6.20 Seri:IV, No:41 sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği" uyarınca kurulması zorunlu olan ortaklığın pay sahipleri ile ilişkiler birimi yöneticisi hakkında bilgi:

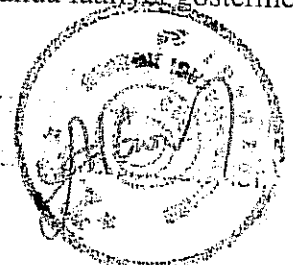
Kuruluşun "Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi"ne yönetici olarak Taner ÖZEN atanmıştır. Taner ÖZEN aynı zamanda Şirket'in Muhasebe Direktörlüğü görevini yürütmektedir.

Yatırımcı ilişkileri yöneticisinin temel fonksiyonu, yatırımcıların şirket ile ilgili bilgi taleplerini değerlendirmek ve yatırımcı haklarının kullanımı konusunda faaliyet göstermektir.

Görev tanımı;

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

04 Mayıs 2011



82

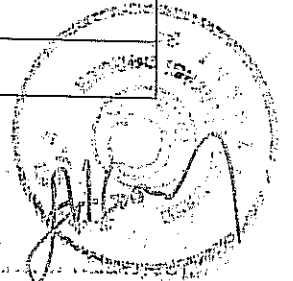
1. Sermaye piyasasında geliştirilebilecek ve yatırımcılara sunulabilecek yeni ürünlerin veya hizmetlerin belirlenmesi veya mevcut ürünlerin sektörün gelişimine paralel yeniden değerlendirilmesi, fizibilitelerinin hazırlanması, Sermaye Piyasası Kurulu ve diğer düzenleyici kuruluşlar nezdinde gerekli girişimlerin yapılması ve söz konusu ürünlere ilişkin faaliyet izinlerinin alınmasını sağlamak,
2. Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri A.Ş.'nin bütçe ve faaliyet planları çalışmalarını koordine etmek, dönemsel performans değerlendirme çalışmalarını yürütmek,
3. Pay sahiplerine ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak,
4. Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini yanıtlamak,
5. Genel kurul toplantısının yürürlükteki mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlamak,
6. Genel kurul toplantısında, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları hazırlamak,
7. Oylama sonuçlarının kaydının tutulmasını ve sonuçlarla ilgili raporların pay sahiplerine yollanmasını sağlamak,
8. Mevzuat ve şirketin bilgilendirme politikası dahil, kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek.

İletişim Bilgileri :

Adı Soyadı	Taner ÖZEN
Adres	Ali Paşa Orman Mevkii No:12Burhaniye/BALIKESİR
Telefon	0 266 4222777
Faks	0 266 3121165
E-mail	tanerozen@yaprakciftligi.com.tr

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 85 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

04 Mayıs 2011



6.21 Seri:IV, No:41 sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği" uyarınca ortaklığın sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlayan görevli personelin adı, soyadı ve iletişim bilgileri ve sermaye piyasası faaliyet lisanslarının türü:

6.20 bölümünde bilgileri verilen Taner ÖZEN söz konusu yükümlülüğü yerine getirecektir. Taner ÖZEN Sermaye Piyasası İleri Düzey Lisansı'na sahip değildir.

6.22 Son hesap dönemi itibariyle ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline;

- Ortaklık ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmet için ödenen ve sağlanan şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler de dahil olmak üzere her türlü ücret ve faydaların tutarı ve türü:

İlişkili Taraf	Yapılan İşlem	31.12.2010
Erol Göker	Tarla Kiralama	2.391
Şebnem Göker	Tarla Kiralama	44
Zeynep Göker	Avukatlık	5.625
Toplam		9.160

Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere ve Kilit Personele Sağlanan Menfaatler

Ödemelerin Türü	31.12.2010	
	Ortaklar	Üst Yönetici
Ücret	25.408	30.887
Toplam	25.408	30.887

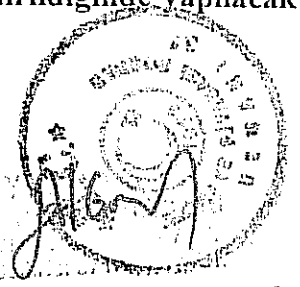
- Emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri faydaları ödeyebilmek için ortaklık veya bağlı ortaklıklarının ödediği veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

YOKTUR.

6.23 Son hesap dönemi itibariyle ortaklık ve bağlı ortaklıklar tarafından, yönetim ve denetim kurulu üyelerine ve yönetici personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemeler/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi:

YOKTUR.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 35 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4574



86

6.24 Ortaklığın kurumsal yönetim ilkelerine uygun hareket edip etmediğine dair açıklama, kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumu ve kurumsal yönetim ilkelerine uyulmuyorsa bunun nedenine ilişkin gerekçeli açıklama:

Kurumsal Yönetim İlkeleri olarak Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan ve TTK Tasarısında da benimsenmiş olan kriterler dikkate alınmıştır. Şirketimiz, hisse senetleri İMKB’de işlem gören halka açık bir şirket olmadığı için SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyumu açısından pay sahipleri bölümü dar kapsamda değerlendirilmiştir. Mevcut durumda Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulmamaktadır.

Şirketimiz hisselerinin halka arzını takiben Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum çalışmaları için gerekli çalışmalar yapılacak ve komiteler yoluyla uygulamaya geçilecektir. Bu konudaki çalışmalarımız www.kap.gov.tr ve www.yaprakciftligi.com.tr üzerinden kamuya duyurulacaktır.

Şirketimiz Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum sağlamak amacıyla 2010 yılında web sitesini (www.yaprakciftligi.com.tr) yeniden tasarlamış ve kamuyu aydınlatma anlamında, erişimi kolay ve güncel daha etkin bir web sitesi haline getirmiştir.

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

7.1 Ortaklığın dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ortaklıkla olan ilişkileri ve ortaklığın grup içindeki yeri:

Şirketimiz bir grup şirketi değildir.

7.2 Unvanı, merkezi, iştirak ve oy hakkı oran ve tutarları gibi bilgiler dahil olmak üzere ortaklığın doğrudan ya da dolaylı tüm bağlı ortaklıklarının dökümü:

YOKTUR.

7.3 Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ortaklığın finansal yatırımları hakkında bilgi:

YOKTUR.

8. İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

İlişkili Taraflardan Alacaklar

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 BEKİRKALIN 3
Maslak - İSTANBUL
0800 400 0000 / 0212 498 010 4594

15.05.2018

ŞİRKET MÜHÜRÜ
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mühür ve imza alanı

Ortaklardan Alacaklar (TL)	01.04.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Erol Göker	59.996	298.239	-	-
Şebnem Göker	-	-	-	-
Toplam		298.239	-	-

İlişkili Taraflara Borçlar

Ortaklara Borçlar (TL)	01.04.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Erol Göker	713	713	2.223.209	2.257.067
Şebnem Göker	35	35	-	128.638
Toplam		748	2.223.209	2.385.705

İlişkili Taraflara Yapılan Ödemeler

İlişkili Taraf	Yapılan İşlem	31.12.2010 (TL)	31.12.2009 (TL)	31.12.2008 (TL)
Erol Göker	Tarla Kiralama	2.391	-	-
Şebnem Göker	Tarla Kiralama	44	-	-
Global Yatırım Holding A.Ş.	Ofis Kiralama	1.100	240	240
Zeynep Göker	Avukatlık	5.625	-	-
Toplam		9.160	240	

Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri İle Üst Düzey Yöneticilere ve Kilit Personele Sağlanan Menfaatler

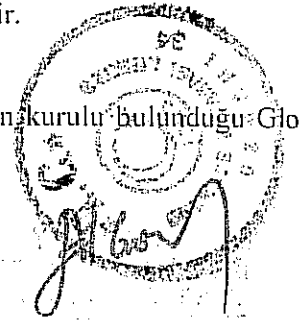
Ödemelerin Türü (TL)	31.12.2010		31.12.2009		31.12.2008	
	Ortaklar	Üst Yönetici	Ortaklar	Üst Yönetici	Ortaklar	Üst Yönetici
Ücret	25.408	30.887	9.552	6.046	24.549	24.739
Toplam	25.408	30.887	9.552	24.739	6.046	24.549

Erol GÖKER ve Şebnem GÖKER'e yapılan tarla kiralama ödemeleri, anılan şahıslara ait olan tarım arazilerinde, Şirket tarafından yapılan tarımsal üretim için ödenen kira bedelleridir.

Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ödenen kira bedeli, Şirket Merkezi'nin bulunduğu Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait binanın ilgili bölümünün yıllık kira tutarıdır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
 Maslak - İSTANBUL
 Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

04 Mayıs 2011



Zeynep GÖKER'e yapılan ödeme, Şirket'in avukatlığı ve hukuki danışmanlığı karşılığında ödenen tutardır.

9. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER

9.1 Yetkili organ kararları:

Şirket Yönetim Kurulu 15.03.2011 tarihinde yaptığı toplantıda;

Şirket sermayesinin 6.000.000 TL.'den 7.100.000 TL.'ye çıkarılmasına, bu sermaye artırımında mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak halka arz edilmesine,

Şirket hisselerinin halka arzı için Sermaye Piyasası Kurulu, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası, Takasbank, Merkezi Kayıt Kuruluşu'na başvurulmasına,

Bu işlemler için Yönetim Kurulu Başkanı Erol GÖKER'in yetkilendirilmesine,

Oybirliği ile karar vermiştir.

Şirket Yönetim Kurulu'nun 14.04.2011 tarihli kararında ise Şirket ortaklarından Erol GÖKER'in sahip olduğu toplam 5.238.497 adet B Grubu hisselerinden 750.000 adedini halka arz yoluyla satmasına onay verilmiştir.

9.2 Satışı yapılacak paylar ile ilgili bilgi:

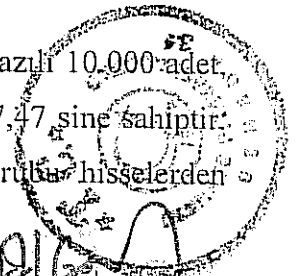
Satan Ortağın Adı Soyadı	Pay Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (TL)	Mevcut Sermayeye Oranı (%)
Sermaye Artırımı	B	Hamiline	1 TL	1.100.000	1.100.000	%18,33
Erol GÖKER	B	Hamiline	1 TL	750.000	750.000	%12,50

9.3. Paylarını satacak olan ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Şirket Ortaklarından Erol GÖKER, A Grubu (imtiyazlı) nama yazılı 10.000 adet, B Grubu hamiline yazılı 5.238.497 adet payla Şirket sermayesinin %87,47 sine sahiptir. Erol GÖKER, Şirket hisselerinin halka arzında sahip olduğu B Grubu hisselerden

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 910 4594

04 Mayıs 2011



87

750.000 adedini satacaktır.

9.4

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

YOKTUR

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

YOKTUR

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

YOKTUR

i) Ortakların ödenmiş/çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre bedelsiz pay alma oranı:

YOKTUR

ii) Başvuru şekli:

YOKTUR

9.5

Satışı yapılacak payların yatırımcılara sağladığı haklar:

Satışı yapılacak paylar için ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine tanınmış olan kardan pay alma hakkı (SPKn md.15):

SPK'nun madde 15 uyarınca temettü, hesap dönemi sonu itibariyle mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve itisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Tasfiyeden pay alma hakkı (TTK md. 455):

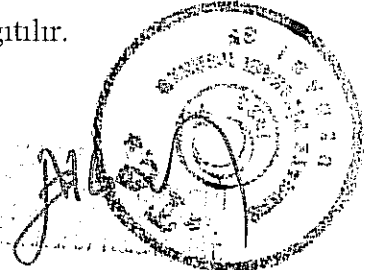
TTK madde 455 uyarınca her pay sahibi, kanun ve esas sözleşme hükümlerine göre pay sahiplerine dağıtılmaya tahsis olunan safi kazançta, payı oranında iştirak hakkına haizdir. Şirketin infisahı halinde her pay sahibi infisah eden şirket mallarının kullanılması hakkında şirket esas sözleşmede başka bir hüküm olmadığı takdirde, tasfiye neticesine payı oranında iştirak hakkını haizdir.

Bedelsiz pay edinme hakkı (SPKn md. 15):

SPK'nun madde 15 uyarınca halka açık anonim ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 E-5/1 Kat: 3
Maşlak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.DE 999 010 4594

04 Mayıs 2018



88

Yeni pay alma hakkı (TTKmd. 394, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPK'n md. 12):

TTK madde 394 uyarınca Genel Kurul'un esas sermayenin artırılmasına müteallik kararında aksine şart olmadıkça pay sahiplerinden her biri yeni hisse senetlerinden şirket sermayesindeki payı ile mütenasip miktarını alabilir. Bu husuta yapılacak ilanlarda pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kullanabilmeleri için tayin olunacak müddet, 15 günden aşağı olamaz.

Öte yandan SPK'nun madde 12 uyarınca kayıtlı sermaye sistemini Kabul eden ortaklıkların esas sermayesi çıkarılmış sermaye olur ve esas sözleşmede tespit edilen kayıtlı sermaye miktarına kadar yeni hisse senetleri çıkartmak suretiyle yönetim kurulu tarafından TTK'nun esas sermayenin artırılmasına ilişkin hükümlerine bağlı kalınmaksızın sermaye artırılabilir. Kayıtlı sermayeli ortaklıkların başlangıç sermayesinin Kurulca belirlenecek miktardan az olmaması ve ünvanlarının kullanıldığı belgelerde çıkarılmış sermaye miktarının gösterilmesi zorunludur. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Yönetim Kurulu'nun; imtiyazlı veya itibari değerinin üzerinde hisse senedi çıkarılması, pay sahiplerinin yeni pay almak haklarının sınırlandırılması konularında veya imtiyazlı hisse senedi sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı nitelikte karar alabilmesi için; esas sözleşme ile yetkili kılınması şarttır.

Genel kurula katılma hakkı (TTK md. 360):

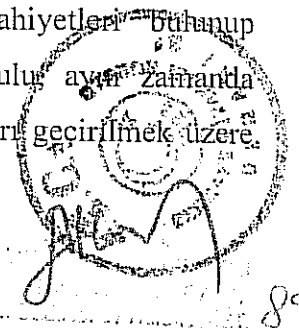
TTK madde 360 uyarınca pay sahipleri; organların tayini, hesapların tasdik ve kazancın dağıtılması gibi şirket işlerine müteallik haklarını Genel Kurul toplantılarında kullanırlar. Oy hakkını haiz olan pay sahibi, genel kurul toplantılarında bu hakkını bizzat kullanabileceği gibi pay sahibi olan veya esas sözleşmede aksine hüküm bulunmadıkça, pay sahibi olmayan üçüncü bir şahıs vasıtasıyla da kullanabilir.

Genel kurulda müzakerelere katılma hakkı (TTKn md. 375, md. 369):

TTK madde 375 uyarınca Yönetim Kurulu, pay sahiplerinin toplantıya ve müzakerelere iştirak etmek ve oy haklarını kullanmak salahiyetleri bulunup bulunmadığının tespiti için gereken tedbirleri alır. Yönetim Kurulu aynı zamanda verilen kararlar ve yapılan seçimlerle pay sahiplerinin vakı beyanları geçirilmekte üzere.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 25
Maslak
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27090
Dünyâ Mükellefler V.D. 998 010 45

04 Mayıs 2011



bir zabıt tutulmasını sağlar. Genel Kurul toplantısına başkanlık edebilecek kimse, esas sözleşmede tayin edilmediği takdirde Genel Kurul'ca seçilir.

TTK madde 369 uyarınca Genel Kurul toplantıya davete dair olan ilan veya davet mektuplarında gündemin gösterilmesi lazımdır.

Oy hakkı (TTK md.373,374):

TTK madde 373 uyarınca her bir hisse senedi en az bir oy hakkı verir. Bu esasa aykırı olmamak şartıyla hisse senetlerinin maliklerine vereceği oy hakkının sayısı esas sözleşme ile tayin olunur. Bir hisse senedinin birden çok maliki bulunduğu takdirde bunlar ancak bir temsilci marifetiyle oy haklarını kullanabilirler.

TTK madde 374 uyarınca, pay sahiplerinden hiçbiri kendisi veya karı ve kocası yahut usul ve fûru ile şirket arasındaki şahsi bir işe veya davaya dair olan müzakerelerde, oy hakkını kullanamaz. Şirket işlerinin görülmesine herhangi bir suretle iştirak etmiş olanlar, Yönetim Kurulu üyelerinin ibrasına ait kararlarda oy hakkını haiz değildirler. Bu yasağın denetçilere şümulü yoktur.

Bilgi alma hakkı (SPKn md. 16, TTK md. 362):

SPK'nun 16. maddesi uyarınca ihraççılar ve sermaye piyasası kurumları, konsolide olanlar dahil kamuya açıklanacak veya gerektiğinde Kurulca istenecek mali tablo, rapor ve bilgileri tespit olunacak şekil ve esaslara, genel kabul görmüş muhasebe kavram, ilke ve standartlara uymak suretiyle düzenlemekle yükümlüdürler.

İhraççılar ve sermaye piyasası kurumları düzenleyecekleri mali tablolardan Kurulca belirlenen daha önce kurulmuş ve bu Kanunun 22'nci maddesinin (d) bendi uyarınca kurulan bağımsız denetleme kuruluşlarına, bilgilerin doğruluk ve gerçeği dürüst bir biçimde yansıtma ilkesine uygunluğu bakımından inceleyerek bir rapor almak zorundadır.

Kurul, halka arzda, kayıtlı sermaye sistemine geçişte, bu Kanun kapsamındaki anonim ortaklık ve sermaye piyasası kurumlarının tasfiyesi, devri, birleşmesi ve nevi değiştirmelerinde bağımsız denetim raporu isteyebilir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 5
Maslak - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900/010-45801

15 Mayıs 2011



Bağımsız denetleme kuruluşları, denetledikleri mali tablo ve raporlara ilişkin olarak hazırladıkları yanlış ve yanıltıcı bilgi ve kannatler nedeniyle doğabilecek zararlardan hukuken sorumludurlar.

Kurulca düzenlenmesi öngörülen mali tablo ve raporlar ile, bağımsız denetlemeye tabi olunması durumunda bağımsız denetim raporu Kurulca belirlenen usul ve esaslar dahilinde Kurula gönderilir ve kamuya duyurulur.

SPK'nun madde 16/A uyarınca ise halka açık anonim ortaklıkların sermaye ve yönetiminde kontrolü sağlamak amacıyla pay sahiplerine çağrıda bulunarak, hisse senedi toplama girişiminde bulunulmasında veya genel kurullarda oy hakkını kullanmak için vekalet istenmesinde veya ortalığın pay dağılımının önemli ölçüde değişmesi sonucunu veren, hisse senedi el değiştirmelerinde, sermaye artırımlarında, birleşme ve devirlerde, menkul kıymetlerin değerini etkileyebilecek önemli olay ve gelişmelerde Kurul, küçük pay sahiplerinin korunması ve kamunun aydınlatılmasını sağlamak amacıyla düzenlemeler yapar.

Hisse senetleri borsalar ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem gören anonim ortaklıkların yönetim kurulu üyeleri, genel müdür ve yardımcıları ile sermayesinin %10 veya daha fazlasına sahip ortakları, malik oldukları anonim ortaklıklara ait hisse senetleriyle ilgili olarak, Kurulun kamuyu aydınlatma açısından gerekli gördüğü bilgileri, belirlenecek şekil ve esaslar dahilinde Kurula ve ilgili borsalara ve teşkilatlanmış diğer piyasalara bildirmekle yükümlüdürler.

Ayrıca TTK madde 362 uyarınca kar ve zarar hesabı, bilanço, yıllık rapor ve safi kazancın nasıl dağıtılacağı hususundaki teklifler, denetçiler tarafından verilecek raporla birlikte Genel Kurulun adi toplantısından en az on beş gün önce şirketin merkez ve şubelerinde pay sahiplerinin ermine amade bulundurulur. Bunlardan kar ve zarar hesabı, bilanço ve yıllık rapor, toplantıdan itibaren bir yıl müddetle pay sahiplerinin emrine amade kalır. Her pay sahibi masrafı şirkete ait olmak üzere kar ve zarar hesabıyla bilançonun bir suretini isteyebilir.

Hisse senetleri borsalar ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem gören anonim

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No. 33 Etiler Kat: 5
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

04 Mayıs 2011



ortaklıkların yönetim kurulu üyeleri, genel müdür ve yardımcıları ile sermayesinin %10 veya daha fazlasına sahip ortakları, malik oldukları ononim ortaklıklara ait hisse senetleriyle ilgili olarak, Kurulun kamuyu aydınlatma açısından gerekli gördüğü bilgileri, belirlenecek şekil ve esaslar dahilinde Kurula ve ilgili borsalara ve teşkilatlanmış diğer piyasalara bildirmekle yükümlüdürler.

Ayrıca TTK madde 362 uyarınca kar ve zarar hesabı, bilanço, yıllık rapor ve safi kazancın nasıl dağıtılacağı hususundaki teklifler, denetçiler tarafından verilecek raporla birlikte Genel Kurulun adi toplantısından en az on beş gün önce şirketin merkez ve şubelerinde pay sahiplerinin ermine amade bulundurulur. Bunlardan kar ve zarar hesabı, bilanço ve yıllık rapor, toplantıdan itibaren bir yıl müddetle pay sahiplerinin emrine amade kalır. Her pay sahibi masrafi şirkete ait olmak üzere kar ve zarar hesabıyla bilançonun bir suretini isteyebilir.

İnceleme ve denetleme hakkı (TTK md. 363):

Ayrıca TTK madde 363 uyarınca pay sahipleri, şüpheli gördükleri noktalara denetçilerin dikkatini çekmeye ve gerekli açıklamayı istemeye yetkilidirler. Şirketin ticari defterleriyle muhabetinin tetkiki yalnız Genel Kurulun açık bir müsaadesi veya Yönetim Kurulu kararıyla mümkündür. İncelenmesine müsaade edilen defter ve vesikalardan öğrenilecek sırlar hariç olmak üzere, hiçbir ortak şirketin iş sırlarını öğrenmeye salahiyyetli değildir. Her ortak, her ne suretle olursa olsun öğrenmiş olduğu, şirkete ait iş sırlarını, sonradan ortaklık hakkını zayı etmiş olsa dahi, daima gizli tutmaya mecburdur. Bu mecburiyetini yerine getirmeyen ortak, meydana gelecek zararlardan şirkete karşı mesul olduğu gibi şirketin şikayeti üzerine, herhangi bir zarara uğramasa dahi, bir yıla kadar hapis veya beş yüz liradan on bin liraya kadar ağır para cezasıyla veya her ikisiyle birlikte cezalandırılır. Pay sahiplerinin malumat alma hakkı esas sözleşme ile veya şirket organlarından birinin kararıyla bertaraf edilemez veya sınırlandırılmaz.

İptal davası açma hakkı (TTK md. 381-384, kavıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 12):

TTK madde 381 uyarınca aşağıda yazılı kimseler, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve bihassa afaki iyi niyet esaslarına aykırı olan Genel Kurul kararları

04 Mart 2011

İBRAHİM TATIRIN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 27.535/01-01
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27.535/01-01
Tic. Sic. No: 27.535/01-01
Tic. Sic. No: 27.535/01-01

92

aleyhine, tarihlerden itibaren üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yerdeki mahkemeye müracaatla iptal davası açabilirler:

1. Toplantıda hazır bulunup da karara muhalih kalarak keyfiyeti zapta geçiren veya oyunu kullanmasına haksız olarak müsaade edilmeyen yahut toplantıya davetin usulü dairesinde yapılmadığını veyahut gündemin gereği gibi ilan veya tebliğ edilmediğini yahut genel kurul toplantısına iştirake salahiyetli olmayan kimselerin karara iştirak etmiş bulduklarını iddia eden pay sahipleri;
2. Yönetim Kurulu;
3. Kararların inzafı Yönetim Kurulu üyeleri ve denetçilerin şahsi mesuliyetlerini mucip olduğu takdirde bunların her biri.

İptal davasının açılması keyfiyetiyle duruşmanın yapılacağı gün, Yönetim Kurulu tarafından usulen ilan olunur.

TTK madde 382 uyarınca, 381. madde hükmüne dayanarak genel kurul kararı aleyhine iptal davası açıldığı takdirde mahkeme yönetim kurulu üyeleriyle denetçilerin reyini aldıktan sonra, aleyhine iptal davası açılan kararın icrasının geri bırakılmasına karar verebilir.

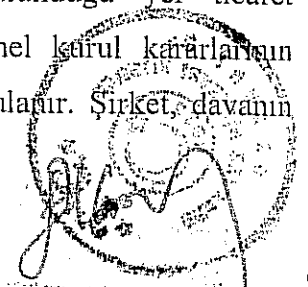
TTK madde 383 uyarınca kararı iptaline dair ilanı, katileştikten sonra bütün pay sahipleri hakkında hüküm ifade eder. Yönetim kurulu bu ilanın bir suretini derhal ticaret siciline kaydettirmeye mecburdur.

TTK madde 384 uyarınca genel kurulun kararı aleyhine suiniyetle iptal davası açıldığı takdirde davacılar bu yüzden şirketin uğradığı zararlardan müteselsilen mesuldürler.

Ayrıca SPK'nun madde 12 uyarınca Yönetim Kurulunun 12. Maddedeki esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, yukarıda TTK madde 381'de sayılan hallerde yönetim kurulu üyeleri, denetçiler veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesine iptal davası açabilirler. Bu halde, TTK'nun genel kurul kararlarının iptaline ilişkin 382, 383 ve 384'üncü maddeleri hükümleri uygulanır. Şirket, davanın

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 E Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 938 010 4591

04 Mayıs 2011



açıldığını öğrendiği tarihi izleyen üç işgünü sonuna kadar durumu Kurul'a bildirmekle yükümlüdür.

TTK madde 341 uyarınca Genel Kurul; Yönetim Kurulu üyeleri aleyhine dava açılmasına karar verirse yahut dava açılmasına karar verilip de esas sermayenin en az onda birini temsil eden pay sahipleri dava açılması yönünde oy verirse, şirket, bu karar veya talep tarihinden itibaren bir ay içinde dava açmaya mecburdur. Bu müddet geçilmesiyle dava hakkı düşmez. Şirket namına dava açmak, denetçilere aittir. Ancak azınlığın oyuyla dava açılması halinde, azınlık, denetçiler dışında bir vekil tayin edebilir.

TTK madde 348 uyarınca Genel Kurulun toplantı vaktinden itibaren en az altı ay önceden beri esas sermayenin en az onda birine muadil paylara sahip oldukları sabit olan pay

Azınlık hakları (TTK md. 341, 348, 356, 359, 366, 367 ve 376. ile SPK md. 11):

TTK madde 341 uyarınca Genel Kurul; Yönetim Kurulu üyeleri aleyhine dava açılmasına karar verirse yahut dava açılmasına karar verilip de esas sermayenin en az onda birini temsil eden pay sahipleri dava açılması yönünde oy verirse, şirket, bu karar veya talep tarihinden itibaren bir ay içinde dava açmaya mecburdur. Bu müddet geçilmesiyle dava hakkı düşmez. Şirket namına dava açmak, denetçilere aittir. Ancak azınlığın oyuyla dava açılması halinde, azınlık, denetçiler dışında bir vekil tayin edebilir.

TTK madde 348 uyarınca Genel Kurulun toplantı vaktinden itibaren en az altı ay önceden beri esas sermayenin en az onda birine muadil paylara sahip oldukları sabit olan pay sahipleri; son iki yıl içinde şirketin kuruluşuna veya idare muamelelerine müteallik bir suistimalin vuku bulduğunu veya kanun yahut sözleşme hükümlerine önemli bir surette aykırı hareket edildiğini iddia ettikleri takdirde, bunları ve bilançonun gerçekliliğini tahkik için hususi denetçiler tayinini Genel Kuruldan isteyebilirler.

TTK madde 356 uyarınca her pay sahibi, şirketin Yönetim Kurulu üyeleri veya müdürler aleyhinde denetçilere müracaat edebilir. Denetçiler bu müracaatları tahkikata mecburdurlar. Tahkikat neticesinde şikayet edilen hadisenin gerçekliği sabit olursa

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 E Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4591

04 Mayıs 2017

96

keyfiyet denetçilerin yıllık raporuna yazılır.

Müracaat edenler esas sermayenin onda birine muadil paylara sahip oldukları surette, denetçiler bu müracaat hakkındaki fikir ve mütalaalarını raporlarında bildirmeye ve lüzum gördükleri halde Genel Kurul derhal olağanüstü toplantıya davet etmeye mecburdurlar.

TTK madde 359 uyarınca denetçiler, kanun veya esas sözleşme ile kendilerine yükletilen vazifelerini hiç veya gereği gibi yapmamalarından doğan zararlardan dolayı kusursuz olduklarını ispat etmedikçe müteselsilen mesuldürler.

TTK madde 366 uyarınca Şirket sermayesinin en az onda biri değerinde paylara sahip olan kimselerin gerektirici sebepleri bildiren yazılı talepleri üzerine Yönetim Kurulunun, Genel Kurulu olağanüstü toplantıya davet etmesi veya Genel Kurulun zaten toplanması mukarrer ise müzakeresini istedikleri maddeleri gündeme koyması mecburidir. Bu talep hakkını haiz kimselerin sahip olmaları gereken payların miktarı esas sözleşme ile daha az bir miktara indirilebilir.

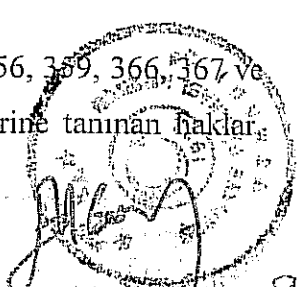
TTK madde 367 uyarınca pay sahiplerinin madde 366'da yazılı talepleri Yönetim Kurulu ve madde 355 gereğince denetçiler tarafından nazara alınmadığı takdirde şirket merkezinin bulunduğu yerdeki mahkeme adı geçen pay sahiplerinin talebi üzerine Genel Kurulu toplantıya davete veya istedikleri hususu gündeme koymaya kendilerini salahiyyetli kılabilir.

TTK madde 377 uyarınca bilançonun tasdiki hakkında müzakere, çoğunluğun veya şirket sermayesinin onda birine sahip olan azınlığın talebi üzerine bir ay sonraya bırakılır; keyfiyet madde 368'de yazılı olduğu üzere pay sahiplerine bildirilir ve usulü dairesinde ilan olunur. Bununla beraber azınlığın talebi üzerine bir defa tehir edildikten sonra tekrar müzakerelerin geri bırakılması talep olunabilmesi için bilançonun itiraza uğrayan noktaları hakkında gereken izahatın verilmemiş olması şarttır.

Ayrıca SPK'nun madde 11 uyarınca TTK madde 341, 348, 356, 359, 366, 367 ve 377 uyarınca esas sermayenin onda birini temsil eden pay sahiplerine tanınan haklar.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Cad. No: 39 B Blok Kat: 3
Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27210
Büyükdere Mükellefler V.D. 998 010 4554

06.05.2011



halka açık anonim ortaklıklarda, ödenmiş sermayenin en az yirmide birini temsil eden pay sahipleri tarafından kullanılır.

9.6

Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:

a) **Hak kazanılan tarih:** İhraç edilen paylar; kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde ilk kez 2011 yılının karından temettü hakkı elde eder. Mevcut payların satışında halka arza katılarak pay alan yatırımcılar kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde ilk kez 2011 yılının karından temettü hakkı elde eder.

b) **Zamanaşımı:** Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen temettü avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan temettü ve temettü avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır.

c) **Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü:**

YOKTUR

d) **Kar payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:**

Yıllık olağan genel kurul toplantısında ilgili gündem maddesi görüşülürken dağıtılacak karın oranı, ödeme dönemleri kararlaştırılmaktadır.

Kar payı hesaplanırken Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:IV No:27 "Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği"ne ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun kar dağıtımına ilişkin olarak aldığı kararlara uyulacaktır.

Şirketin umumi masrafları ile muhtelif amortisman gibi Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zaruri olan meblağlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler, hesap senesi sonunda tesbit olunan gelirlerden düşüldükten sonra geriye kalan

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

96

ve Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatına uygun olarak hazırlanan yıllık bilançoda görülen safi (net) kar, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra sırası ile aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur.

a) Önce safi karın %5 'i, ödenmiş sermayenin beşte birini buluncaya kadar kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

b) Bakiye kardan Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu Tebliğleri hükümleri çerçevesinde tespit edilecek oran ve miktarda 1nci temettü ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kar payının, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, intifa/kurucu intifa senedi sahiplerine, imtiyazlı pay sahiplerine, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

d) Safi kardan, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya fevkalade yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, ödenmiş sermayenin % 5'i oranında kar payı düştükten sonra bulunan tutarın onda biri, TTK'nın 466'ncı maddesinin 2'nci fıkrası 3'üncü bendi uyarınca ikinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır. Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ve oydan yoksun hisse senetleri sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve temettü dağıtımında imtiyazlı pay sahiplerine, katılma, kurucu ve adi intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kâr payı dağıtılmasına karar verilemez. Ayrıca kârdan ikinci temettü dağıtılması halinde OYHS'lerinin diğer paylar gibi sermaye payları oranında eşit yararlanma hakları vardır.

Paylara ilişkin temettü, kistelyevm esası uygulanmaksızın, hesap dönemi sonu itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın dağıtılır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 35 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

04 Mayıs 2011



97

9.7 a) Bu artırımda ihraç edilecek paylara ilişkin zorunlu çağrı, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

İsteğe bağlı olarak yapılan kısmi çağrı, blok veya münferit alımlar ya da diğer herhangi bir yöntemle, tek başına veya birlikte hareket ettikleri kişilerle beraber, doğrudan veya dolaylı olarak bir ortaklığın yönetim kontrolünü sağlayan paylarını iktisap edenler, diğer ortaklara ait payları da satın almak üzere çağrıda bulunmak zorunda olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak çağrıya ilişkin esaslar Kurul'un Seri: IV, No:44 sayılı Çağrı Yoluyla Ortaklık Paylarının Toplanmasına İlişkin Esaslar Tebliği'nde düzenlenmiştir.

b) Son yıl hesap dönemi ve cari hesap yılı içinde yapılan çağrı yoluyla ortaklığın paylarını toplama teklifleri, bu tekliflerle ilgili fiyat veya değiştirme şartları ve bu tekliflerin sonucu hakkında bilgi:

YOKTUR

9.8 Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

a) Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi: Şirketin 12.03.2011 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile halka arz yoluyla satılmak amacıyla nakit olarak artırılan 1.100.000.-TL nominal değerli sermaye paylarına ilişkin olarak mevcut ortakların rüçhan hakları tamamen kısıtlanmıştır.

9.9 Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı:

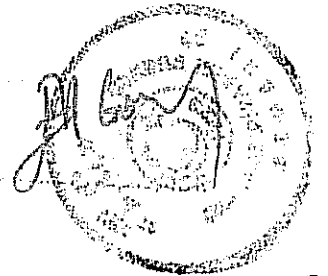
YOKTUR

9.10 Halka arz tutarı:

Şirketin çıkarılmış sermayesinin 6.000.000.-TL'den 7.100.000.-TL'ye artırılması sırasında mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak 1.100.000.TL nominal değerli B Grubu paylar sermaye artırımını yoluyla ve Şirket ortaklarından Erol GÖKER'in sahip olduğu paylardan 750.000 TL nominal değerli B Grubu paylar ortak satışı yoluyla halka arz edilecektir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Od. No: 39 E Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D: 898 040 4597

04 Mayıs 2011



9.11 Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arz süresi 2 (iki) işgünüdür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir.

9.12 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile söz konusu fiyatın tespitinde kullanılan yöntemler:

1 TL nominal değerdeki bir lot payın satış fiyatı 6TL olarak belirlenmiştir. Fiyat tespit raporu Halka arz Sirküleri ile birlikte Şirket'in www.yaprakeciftligi.com.tr ve Aracı Kurum'un www.ziraatyatirim.com.tr adreslerindeki sitelerinde ilan edilecektir.

9.13 Yönetim veya denetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) son yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları halka arz konusu paylar için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması: YOKTUR

9.14 Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış, Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Ziraat Yatırım) tarafından "Borsada Satış" yöntemi ile İMKB Birincil Piyasa'da gerçekleştirilecektir.

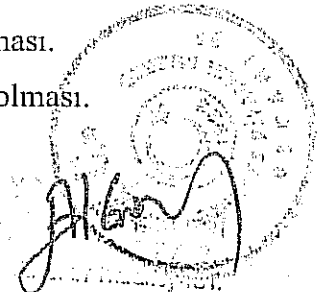
Satış, Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Ziraat Yatırım) tarafından İMKB Hisse Senetleri Piyasası Birincil Piyasada Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi'yle (SFY) gerçekleştirilecektir. SFY yönteminde talep toplama aşamasında alım emirleri birincil piyasa saatleri içerisinde, hisse senetleri halka arz edilen şirket tarafından belirlenen ve duyurulan tek bir fiyat ile İMKB Hisse Senetleri Piyasası Bilgisayarlı Alım Satım Sistemi'ne (Sistem) gönderilir. Bu tek fiyat Sistem'de yer alır. Farklı bir fiyattan gelen emirler Sistem tarafından reddedilir. Emrin fiyatı değiştirilemez. SFY'de tek fiyat girilebileceği için "fiyat önceliği" söz konusu değildir. "Zaman önceliği" kuralı geçerlidir.

Dağıtım, birincil piyasa bitişini takiben İMKB (Borsa) tarafından belirlenen zamanda, otomatik yapılır. Dağıtım sırasında üç durum söz konusudur:

- Denge : Gelen talebin satılacak miktar eşit olması.
- Az Talep : Gelen talebin satılacak miktardan az olması.
- Fazla Talep : Gelen talebin satılacak miktardan fazla olması.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 29 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

04 Mayıs 2011



Denge ve az talep durumlarında gelen her emir tam olarak karşılanır. Fazla talep durumunda ise dağıtım şu şekilde yapılır:

- Satılacak miktar, Sistem tarafından, gelen her bir alış emrine birer lot olarak dağıtılır. İşlemler dağıtım tamamen bittikten sonra gerçekleşir. Dağıtımın yapıldığı her bir emir ne kadar karşılanmışsa, ona ilişkin sözleşme büyüklüğü de o kadar olur.

- Dağıtıma, zaman olarak ilk girilen emirden başlanır. Dağıtım zaman önceliğine göre devam eder. Sözleşme numaraları emirlerin işlem görerek tükenme sırasına göre verilir ancak tamamı işlem gören emir yoksa işlem sırasına göre verilir.

Dağıtım;

- Gelen emirlere birden fazla tur yapılarak tamamlanır ya da
- Bir tur tamamlanmadan satılacak miktar tükenir.

Aynı hesap numarası ile birden fazla alış emri iletilebilir. Zaman önceliğine göre sıralanmış emirlerden dağıtım yapılırken aynı hesap numarasına ait emirler birlikte (tek olarak) değerlendirilir.

Şirket hisselerinin halka arzına yeterli talep gelmemesi durumunda, gelen talep oranında halka arz gerçekleştirilecektir. Ortak satışı ve sermaye arttırımı gelen talep oranına göre oransal olarak gerçekleştirilecektir.

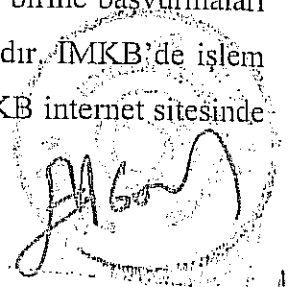
Aynı hesap numarasına sahip emirlerden zaman önceliğine sahip ilk emirden başlanarak dağıtım yapılır, bu emir tükenmeden diğerlerine dağıtım yapılmaz. Bu emir tükendiği takdirde zaman önceliğine sahip diğer emir dağıtımdan pay almaya başlar ve dağıtım bu şekilde devam eder. Hesap numarası özdeşliği kurum içerisinde değerlendirilir. Farklı kurumlardan gelen ve örtüşen hesap numaraları aynı olarak kabul edilmez.

Başvuru Şekli:

Mevcut payların "Borsada Satış Yöntemi" ile halka arz edilmesi nedeniyle, pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin, satış süresi içinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem yapmaya yetkili Borsa Üyesi kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. İMKB Birincil Piyasa'da işlem saatleri 10:30 – 12:00'dır. İMKB'de işlem yapmaya yetkili aracı kuruluşların listesi İMKB aylık bültenlerinde İMKB internet sitesinde

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 E Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 598 010 4594

04 Mayıs 2014



102

(www.imkb.gov.tr) Sermaye Piyasası Kurulu (www.spk.gov.tr) internet sitesinde yer almaktadır.

9.15 Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep adetleri 1 lot ve katları şeklinde olup, Şirketin işlem sırasına gönderilecek emirlerde maksimum lot miktarı satış başlamadan önce yayınlanacak İMKB işlem duyurusunda yer alacaktır.

9.16 Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Halka arz "Borsa'da Satış" yöntemi ile yapılacağından, İMKB üyesi aracı kuruluşlar aracılığıyla halka arza katılan yatırımcıların hesaplarında bulunan bakiye ile alım yapmaları gerekmektedir.

Pay bedellerinin yatırılacağı banka hesap numarası aşağıdaki gibidir.

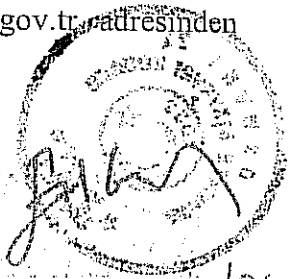
Banka T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Şube Burhaniye
Şube Kodu 111
Hesap No 41844669-5015
IBAN:TR26000100011141844669501
Hesap Sahibi Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri San. Ve Tic. A.Ş.

Banka T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Şube Burhaniye
Şube Kodu 111
Hesap No 2285056-5002
IBAN:TR890001000111022850565002
Hesap Sahibi Erol Göker

9.17 Başvuru yerleri:

Bu halka arzda pay almak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde İMKB'de işlem yapmaya yetkili aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. İMKB'de işlem yapmaya yetkili aracı kurumların listesi www.spk.gov.tr adresinden öğrenilebilir. İMKB Birincil Piyasa'da seans saatleri 10:30 – 12:00'dır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39/2 Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 996 010 4594



9.18

Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Seri: VIII, No:66 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği"nde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden ilk iş günü Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

9.19

Aracılık ve yüklenim hakkında bilgi:

a) Satışa aracılık edecek ve/veya yüklenimde bulunacak kuruluş/kuruluşlar (konsorsiyum lider/liderleri ayrıca belirtilecektir), aracılığın niteliği ve yüklenimde bulunulan payların tutarı ile satışa sunulan toplam paylara oranı:

Bu sözleşmeye konu payların; 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 4. maddesi ile T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) Seri: I, No:40 sayılı "Payların Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği" hükümlerine uygun SPK kaydına alınması ve SPK'nın Seri: VIII, No:66 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği"nin 3. maddesinde yer alan "Borsa'da Satış Yöntemi" ile SPK'nın Seri: V, No:46 sayılı "Aracılık Faaliyetleri ve Aracı Kuruluşlara İlişkin Esaslar Tebliği"nin 38. maddesinde tanımı yapılan "En İyi Gayret Aracılığı" şeklinde halka arz edilmesidir.

b) Yüklenimde bulunulmayan payların tutarı: Halka arz edilen toplam 1.850.000 adet hisselerin tamamı için yüklenimde bulunulmamıştır.

c) Aracılık sözleşmesinin tarihi ve bu sözleşmede yer alan önemli hususlar:

Aracılık sözleşmesinin tarihi 24.03.2011'dir. Sözleşme, Sermaye Piyasası Kurulu'nun aracı kuruluşlar ile ilgili hazırlamış olduğu çerçeve sözleşmeler bölümünde yer alan "Halka arza aracılık sözleşmesinde bulunması gereken asgari unsurlar" dosyasında yer alan tüm gerekli bilgileri içermektedir ve bunlardan başka önemli bir husus bulunmamaktadır.

9.20

Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortakların söz konusu payları sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye:

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 95/5 Kat: 5
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

102

başlanacaktır. Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2) şeklinde, işlemi izleyen ikinci iş günüdür.

9.21 Halka arza ilişkin olarak ortaklığın ödemesi gereken toplam maliyet ile halka arz edilecek pay başına maliyet:

Maliyetler	Tutar (TL)
SPK Kayıt Ücreti	32.700
İMKB Kotasyon Ücreti	7.100
MKK Ücreti	7.100
Aracı Kuruma Ödenecek Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	105.000
Bağımsız Denetim	24.000
T.T.S.G. Tescil Masrafları	10.000
Reklam ve Tanıtım Masrafları	50.000
Toplam Maliyet	235.900
Pay Başına Maliyet	0,03

Aracılık ücreti ve halka arz edilecek payların nominal değeri ile satış bedeli arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul kayıt ücreti Erol GÖKER tarafından halka arz ettiği paylar oranında karşılanacak, Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden hesaplanacak Kurul kayıt ücreti dahil diğer maliyetler Şirket tarafından karşılanacak, Erol GÖKER tarafından ödenmesi gereken ancak Şirket tarafından ödenmiş ya da ödenecek tutarlar bulunması durumunda söz konusu harcamalar Şirket paylarının İMKB'de işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gün içerisinde Şirket tarafından Erol GÖKER'in halka arzda sattığı payları oranında tahsil edilerek söz konusu işlemin sonuçları hakkında Sermaye Piyasası Kurulu'na bilgi verilecektir.

9.22 Talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

Talepte bulunan yatırımcılar talepte buldukları aracı kurumların ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır. Ziraat Yatırım'ın yatırımcılardan talep edeceği herhangi bir komisyon ve benzeri gider yoktur.

04 Mayıs 2011

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd., No: 39 B. Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



9.23

Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama: Aracı kurum Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. arasında imzalanan aracılık sözleşmesinde yer alan ve aşağıda yazılı nedenlere dayanılarak halka arz iptal edilebilir.

1. Halka arz, SPK tarafından payların Kayda alınmasından imtina edilmesi veya İMKB tarafından işlem görmesinin uygun görülmemesi durumlarında kendiliğinden sona erer.

2. Halka arzın gerçekleşmesi öncesi aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde Ziraat Yatırım ve/veya Yaprak Süt ve Besi Çiftliği bu sözleşmeyi sona erdirip halka arzı durdurabilecek ve/veya ileri bir tarihe erteleyebileceklerdir.

i. Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle bu sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması halinde,

ii. Halka arzı etkileyebilecek savaş hali, yangın veya deprem, su baskını gibi tabii afetler,

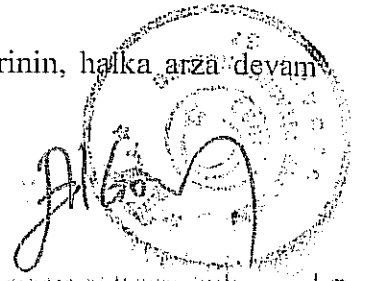
iii. Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin halka arz edilen payların pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibariyle halka arzdan beklenen faydanın elde edilemeyeceğinin Ziraat Yatırım tarafından öngörülmesi halinde,

iv. Yaprak Süt ve Besi Çiftliği, ortakları, yöneticileri veya iştirakleri, bağlı kuruluşları ve bu şirketlerin yönetici ve yetkilileri ile ilgili, halka arz edilen payların halka arzını ve fiyatını veya pazarlanmasını etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir idari, mali veya cezai soruşturma, dava veya icra takibi açılması halinde,

v. Yurtiçi aracı kurumların halka arza katılmak için ilgilerinin, halka arza devam etmek için teşvik edici düzeyde olmaması durumunda,

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd/No: 39, E Blok, Kat: 3
Mabeyn - İSTANBUL
Eğyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

04 Mayıs 2011

109

vi. İMKB Birincil Piyasa'da satış süresinin başlangıcından bir önceki iş günü içinde İMKB-100 endeksinin en az %10 veya arka arkaya 5 (beş) gün toplam %25'ten fazla düşmesi halinde,

vii. Halka arz süresi içinde Yaprak Süt ve Besi Çiftliği'nin mali durumunda meydana gelen ve izahnamede yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda halka arz edilen payların halka arzını ve fiyatını veya pazarlanmasını etkileyen ya da etkileyebilecek ölçüde olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması durumunda,

3. Yaprak Süt ve Besi Çiftliği'nin ve hisselerini satan ortağın sözleşme hükümlerine uymaması halinde Ziraat Yatırım'ın Sözleşmeyi fesih etme hakkı saklıdır.

Şirket hisselerinin halka arzına yeterli talep gelmemesi durumunda gelen talep oranında halka arz gerçekleştirilecektir. Ortak satışı ve sermaye arttırımı gelen talep oranına göre oransal olarak gerçekleştirilecektir.

9.24 Yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade esasları hakkında bilgi:

Paylar İMKB Birincil Piyasa'da satışa sunulacağından satış fiyatının üzerinde ödeme mümkün olmayacaktır.

9.25 Halka arzın gerekçesi ve ortaklığın sağlayacağı tahmini net nakit girişi ile kullanım yerleri; tahmini nakit girişi belirtilen kullanım yerleri için yeterli değil ise, gereken diğer fonların tutarı ve kaynağı hakkında detaylı bilgi:

Yaprak Çiftliği, kuruluşundan bu yana özkaynak ağırlıklı olarak yapılan yatırımlarla olgunlaşma aşamasına gelmiştir. Bugüne kadar elde ettiği know-how ile kapasitesini geliştirerek daha büyük ve verimli çiftlikler kurmayı hedeflemektedir. Bu amaçla halka arzdan sağlanan gelir ile Türkiye çapında yeni çiftlikler kurmak için uygun yerler temin edilecektir.

Mevcut durum itibariyle kurulu bulunan çiftlikte tam kapasiteye ve fiziksel sınıra yaklaşmıştır. Şirket'in süt hayvancılığı faaliyetinde büyüme sağlayabilmesi için yeni

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900
Mükellefler V.D. 998 010 4594

04 Mayıs 2011

105

çiftlikler kurmaya ihtiyacı bulunmaktadır. Kuruluşundan bu yana elde ettiği bilgi birikimi ile sağlanması hedeflenen büyüme, yeni toprak edinimini zorunlu kılmaktadır.

Şirket'in sürdürdüğü faaliyetin özelliği gereği, süt alım merkezlerinden uzak olmayan, yem ve süt lojistiğinin kolay olduğu, su sıkıntısı bulunmayan bölgelerde büyüme hedeflenmektedir. Bu açıdan öncelikle mevcut çiftliğin kurulu bulunduğu Balıkesir yöresinde yeni genişleme imkanları araştırılmakta, coğrafi çeşitlendirmeyi sağlamak amacıyla da İç Anadolu Bölgesi'nde yeni imkanlar araştırılmaktadır.

Süt hayvancılığı faaliyetinin yanısıra, hayvanların yem ihtiyacının asgari yarısının kendi toprakları üzerinden karşılanması hedeflendiğinden, yaklaşık 1.000.000 m2 yeni toprak edinilmesi hedeflenmektedir.

9.26 Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Nemalandırılmayacaktır.

9.27 Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPK'nın Seri I No: 40 sayılı Tebliği'nin Halka açıklanan konularda değişiklikler başlıklı 25. Maddesinde belirtildiği üzere, Kurul'dan onay alındıktan sonra izahnamedeki değişikliklerin Ticaret Siciline tescil ettirilmesi ve daha önce ilan edildiği şekilde kamuya duyurulması zorunludur. Ayrıca sirkülerdeki değişikliklerin de daha önce ilan edildiği şekilde kamuya duyurulması gerekmektedir. İzahname ve sirküler değişiklikleri ortaklık veya hissedar adına aracı kuruluş tarafından kamuya duyurulur. Bu kapsamdaki değişikliklerin ilan tarihinden sonraki 2 işgünü içerisinde, önceden talepte bulunan yatırımcıların taleplerinden vazgeçme hakları bulunmaktadır.

9.28

Halka arzda işel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi: Adı Soyadı	Çalıştığı Kurum	Görevi
Erol Göker	Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri San. Ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
Şebnem Göker	Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri San. Ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müd.
Zeynep Göker	Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri San. Ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Yatırımcı İlişkileri Direktörü

ZİRAAT YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cd. No: 99 Beşiktaş Kat: 3

Maslak-2 İSTANBUL

Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

04 MAYIS 2011

106

Hakan Kircioğlu	Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri San. Ve Tic. A.Ş.	İcra Kurulu Başkanı
Taner Özen	Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri San. Ve Tic. A.Ş.	
Necla Yenitavşanlı	Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri San. Ve Tic. A.Ş.	
Soner Acar	Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri San. Ve Tic. A.Ş.	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
Murat Özbey	Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri San. Ve Tic. A.Ş.	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
Şahin Uçar	Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri San. Ve Tic. A.Ş.	Kanuni Denetçi
Tansel Saraç	Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri San. Ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Danışmanı
Muharrem Karalı	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı
Can Akın Çağlar	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Dr. Ümran Demirörs	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
Ercüment Güler	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
Bülent Yalım	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
Neşet Akkoç	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
Halit Ertuğrul	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
İrfan Yalçın	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Denetim Kurulu Üyesi
Dr. Levent Öztürk	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Denetim Kurulu Üyesi
Biröl Özçarıncı	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Genel Müdür
Asım Yüksel	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Genel Müdür Yardımcısı
Ertan Mertoğlu	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Genel Müdür Yardımcısı
Alpaslan Akça	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Genel Müdür Yardımcısı
M. Selçuk Özcan	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Müdür
A. Arzu Türegün	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Müdür
Yakup Özdemir	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Müdür
Onur Öztekin	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yönetmen
Sevgül Düzgün	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yönetmen
Cihan Başkal	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Uzman
İlknur Turhan	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Uzman Yardımcısı
Cafer Tezsezen	Değer Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Sorumlu Ortak – Baş Denetçi
Murat Bayram	Değer Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Baş Denetçi
Hamza Kandur	Değer Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Baş Denetçi

ZİRAAT YATIRIM

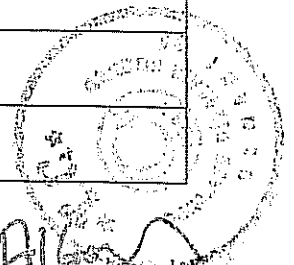
Menkul Değerler A.Ş.

Büyükdere Cd. No: 306 Etiler Kat: 3

Maslak - İSTANBUL

Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4504

04 MAYIS 2011



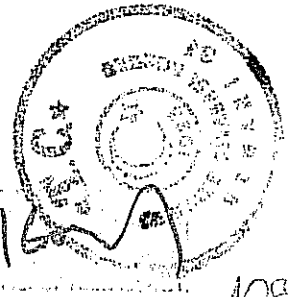
107

- 9.29 **Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:**
Tahsisat yapılmayacaktır.
- 9.30 **Satışın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:**
YOKTUR.
- 9.31 **Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:**
YOKTUR.
- 9.32 **Borsada işlem görme:**
Halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra borsada işlem görebilmesi borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde İMKB'nin vereceği olumlu karara bağlıdır.
- 9.33 **Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:**
a)**Ortaklık tarafından verilen taahhüt:** Şirket Yönetim Kurulu'nun 14.04.2011 tarih ve 39 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile halka arz sonrasında Şirket hisselerinin İMKB'de işlem görmeye başlamasından sonra 180 gün süreyle bedelli sermaye arttırımı yoluyla dolaşımdaki pay miktarının arttırılmayacağı taahhüt edilmiştir.
b)**Ortaklar tarafından verilen taahhütler:** Şirket ortakları Erol GÖKER ve Şebnem GÖKER, Şirket hisselerinin İMKB'de işlem görmesini takip eden 180 gün içerisinde sahip oldukları hisselerin satışı yoluyla İMKB'de dolaşımdaki hisse sayısını arttırmayacaklarını taahhüt etmişlerdir.
c)**Taahhütlerin içeriği, istisnaları ve dönemi:** Şirket ve ortaklarının verdikleri taahhütler, Şirket hisselerinin İMKB'de işlem görmesini takip eden 180 günlük süreyi ve bedelli sermaye arttırımı ile mevcut hisselerin satışını kapsamaktadır. Bedelsiz sermaye arttırımı için taahhüt verilmemiştir.

9.34

Halka arz sirkülerinin ilan edileceği yerler: 2 Mart 2011

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 35 Kat: 5
Maslak İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4504



108

Halka arz sirküleri ve izahname Yaprak Süt ve Besi Çiftliği'nin www.yaprakciftligi.com.tr adresli internet sitesinde, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun www.kap.gov.tr adresli internet sitesinde ve Ziraat Yatırım'ın www.ziraatyatirim.com.tr adresli internet sitesinde ilan edilecektir.

9.35 Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

Ek satış yapılmayacaktır.

9.36 Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları ile fiyat istikrarına ilişkin işlemler:

YOKTUR.

9.37 Sulanma Etkisi

a) Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

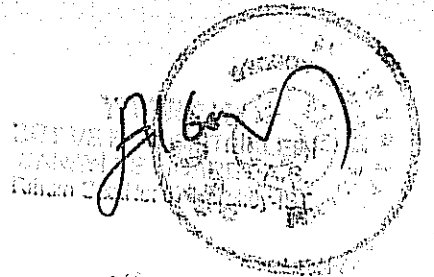
Bu halka arzda mevcut ortaklar rüçhan haklarını kullanmayacaklardır.

b) Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

	Halka Arz Öncesi 31.12.2010 İtibariyle	Halka Arz Sonrası
Özkaynak (Defter Değeri-TL)	10.409.858	17.009.858
Ödenmiş Sermaye (TL)	6.000.000	7.100.000
Pay Başına Defter Değeri (TL)	1,73	2,40
Halka Arz Fiyatı (TL)	-	6,00
Halka Arz Maliyeti (TL)*	-	235.900
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL) (pozitif)	-	0,67
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%) (pozitif)	-	39
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	-	-3,64
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-	-60

*Halka arz maliyeti tahminidir. Gerçek maliyetin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalar farklı sulanma etkisi değerleri ortaya çıkarabilir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyükdere V.D. 908 010 4594



15 Ocak 2011

Halka arz sonrası ortaklık yapısına ilişkin tablo aşağıdadır.

Ortağın Adı Soyadı	Pay Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		(TL)	(%)	(TL)	(%)
Erol GÖKER	A	10.000	0,17	10.000	0,14
Erol GÖKER	B	5.238.497	87,31	4.488.497	63,22
Şebnem GÖKER	B	751.500	12,53	751.500	10,58
Orkun ÖZKAN	B	1	0,00	1	0,00
Garnze POLAT	B	1	0,00	1	0,00
Zeynep GÖKER	B	1	0,00	1	0,00
Halka Açık	B	-	-	1.850.000	26,06
TOPLAM SERMAYE		6.000.000	100,00	7.100.000	100,00

9.38 Halka arz ile ilgili menfaatler ile söz konusu menfaatlerin niteliği ve bu menfaatlerden yararlanacak kişiler hakkında bilgi:

YOKTUR.

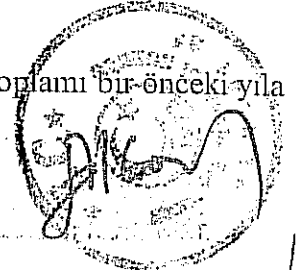
10. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI

10.1 Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

(TL)	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Dönen Varlıklar	2.712.492	1.801.557	1.349.954
Duran Varlıklar	12.711.341	9.523.900	8.122.499
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.375.025	4.117.235	4.078.354
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.638.950	1.080.679	152.185
Aktif Toplamı	15.423.833	11.325.457	9.472.453
Özkaynaklar	10.409.858	6.127.543	5.241.914
Brüt Kar	3.206.886	2.469.791	1.416.734
Faaliyet Karı/Zararı	3.025.724	1.237.835	265.358
Sürdürülen Faaliyetler Karı /Zararı	2.323.569	885.629	210.405
Dönem Karı/Zararı	2.323.569	885.629	168.206
Pay Başına Kazanç	0,41	0,16	0,03

Şirket'in 2010 yılı faaliyetleri sonucunda Dönen Varlıklar toplamı bir önceki yıla

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 99 B Blok Kat: 9
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



göre %51 artış göstermiştir. Söz konusu artışın temelinde Şirket cirosundaki artış sonucunda nakit ve benzeri varlıkların artması ile hayvan varlığının artışı nedeniyle yem stoklarındaki artış yatmaktadır. 2008 yılına da bakıldığında bu artışın istikrarlı biçimde devam ettiği görülmektedir.

Şirket'in aktif toplamında ise 2010 yılı sonunda 2009 yılına göre %36 oranında bir artış görülmektedir. Bu artışın kaynakları ise verimli hayvan nüfusunda görülen artışa bağlı ciro yükselişi ile hayvan değerlerinde görülen yükseliştir. 2010 yılında ülkemizde büyükbaş hayvan nüfusunun azalması ve çiğ süt üretimine yönelik talep artışı, yüksek kalitedeki hayvan değerlerinde kayda değer yükseliş görülmesine neden olmuştur.

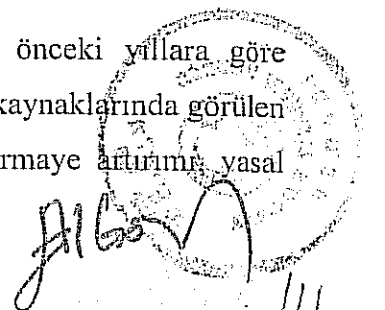
Şirket'in özkaynakları 2010 yılında bir önceki döneme göre %70 oranında artmıştır. Bu artışta Şirket'in 2010 yılında yaptığı sermaye artırımının yanı sıra Şirket'in geçmiş yıl karları ile dönem karının artması etki göstermiştir.

Şirket'in brüt karı ise yıllar itibariyle düzenli bir büyüme göstermiş olup, son dönemde bir önceki döneme göre %30 oranında büyümüştür. Bu büyümenin temelinde de 2010 yılında hayvan değerlerinde yaşanan artışla birlikte, hayvan nüfusu ve veriminde görülen artışlar yatmaktadır. Şirket'in faaliyet karlılığı ve dönem sonu karlılığı da brüt kar oranına paralel hareket göstermektedir.

Şirket'in kısa vadeli yabancı kaynaklarında, 2009 ve 2010 yıllarında bir önceki yıllara göre sırasıyla %0,95'lik artış ve % 66,60'lık azalış görülmüştür. 2010 yılında kısa vadeli yabancı kaynaklarda görülen azalışın sebebi, diğer borçlar kalemi altına takip edilen Şirket'in ortaklarına olan borcunun 1.018.746 TL'lik kısmının yasal kayıtlarında yer alan 2004, 2005 ve 2007 yılları zararlarında mahsup edilmesi ve 2010 yılı içerisinde gerçekleştirilen sermaye artırımında ortaklardan Erol GÖKER'in taahhüdünün 490.000 TL'lik kısmını Şirket'ten olan alacaklarına mahsuben karşılmasıdır.

Şirket'in özkaynaklarında, 2009 ve 2010 yıllarında bir önceki yıllara göre sırasıyla % 16,90 ve % 69,89'lul bir artış görülmüştür. Şirketin özkaynaklarında görülen artışın sebebi, 2010 yılı içerisinde gerçekleşen 940.000 TL'lik sermaye artırımının yasal

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39/B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



kayıtlarda yer alan 2004, 2005 ve 2007 yıllarına ilişkin zararların ortaklara borçlar hesabından mahsup edilmesi sonucu UFRS'ye göre düzenlenen finansal tablolarda oluşan 1.018.746 TL tutarındaki "ortaklara borçlar hesabından zarar mahsubu" adı altında geçmiş yıllar karının artması ve son dönemler Şirket'in karlarında görülen artışlardır.

Şirket'in net satış gelirlerinde, 2009 ve 2010 yıllarında bir önceki yıllara göre sırasıyla % 5,83 ve % 119,87'lik bir artış görülmüştür. 2010 yılında satış gelirlerindeki artış şirketin verimli durumda olmayan hayvanlarının 2009 yılında ithal edilen gebe düvelerin sağmal duruma geçişinden kaynaklanmaktadır. Ayrıca 2010 yılında çiğ süt fiyatlarında görülen %25'lik artış da bu gelişmede etkili olmuştur.

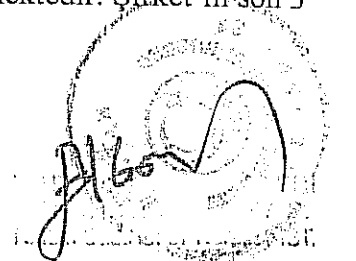
Satışların maliyetinde, 2009 ve 2010 yıllarında bir önceki yıllara göre sırasıyla %22,44'lük azalış ve %114,96'lık artış olmuştur. Bu durumun sebebi; 2010 yılında satışların maliyeti içerisinde yer alan amortisman giderlerinin, genel üretim giderlerinin, direkt işçilik giderlerinin ve enerji giderlerinin 2010 yılı ile karşılaştırmalı olarak sunulan 2009 yılındaki satışların maliyeti içerisinde sıfır olarak ifade edilmesidir önceki dönemde gider kalemleri için bir dağıtım anahtarı oluşturulmadığından işçilik giderleri, amortisman giderleri ve üretimle ilgili diğer giderlerden satışların maliyetine pay verilemediği ve bu giderlerin tamamının genel yönetim giderlerinde sunulmuştur. Dolayısıyla ilgili giderlerin, önceki dönemin satışların maliyetinde ayrıntılı olarak gösterilememiştir.

Faaliyet karında, 2009 ve 2010 yıllarında bir önceki yıllara göre sırasıyla, %366,48 ve %144,44'lük artış, net dönem karında, 2009 ve 2010 yıllarında bir önceki yıllara göre sırasıyla % 426,51 ve %162,36'lık artış görülmüştür. 2009 yılında görülen artışta, özellikle yıl içerisinde canlı varlıklar ve söz konusu varlıkların değerlemesi etkili olmuştur. Söz konusu yılda ayrıca sigorta hasar geliri elde edilmiştir. 2010 yılı için ise; yukarıda ilgili kısımda yer alan açıklamalar geçerlidir.

Şirket, faaliyetlerini büyük ölçüde özkaynakla finanse etmektedir. Şirket'in son 3 yıldaki bazı temel finansal göstergeleri aşağıda yer almaktadır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd./No: 39 D Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

04 Mayıs 2011



	2010	2009	2008
Nakit ve Benzerleri/Varlıklar	0,03	0,01	0,01
Özkaynaklar/Toplam Aktif	0,70	0,56	0,55
Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Borçlar	1,97	0,43	0,33
Yabancı Kaynaklar/Toplam Aktif	0,29	0,43	0,44
Net Kar /Toplam Aktif	0,16	0,09	0,02

Görüldüğü üzere, 2010 yılında Şirket banka kredilerini büyük ölçüde kapatmış ve karlılık oranını yükseltmiştir. Şirket'in 2010 yılı itibariyle dönen varlıkları kısa vadeli borçlarınının 2 katına yakın bir büyüklüğe ulaşmıştır. Geçmiş dönemlerde hayvan sağlığı ve verimine yönelik yapılan yatırımların sonuçları 2010 yılında alınmaya başlamıştır. Bu açıdan bakıldığında Şirket'in faaliyet karlılığı 2009 yılında %33 iken 2010 yılında %43'e yükselmiştir.

10.2 Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

(TL)	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Satış Gelirleri	5.137.002	2.336.365	2.207.700
Canlı Varlıklar Değerleme Farkları	1.231.704	1.072.507	419.787
Brüt Kar	3.206.886	2.469.791	1.416.734
Faaliyet Karı	3.025.724	1.237.835	265.358
Dönem Karı	2.323.569	885.629	168.206

Şirket'in 31.12.2010 tarihli mali tablolarında görülen satış gelirlerindeki artış Şirket'in verimli durumda olmayan hayvanlarınının 2009 yılında ithal edilen gebe diüvelerin sağmal duruma geçişinden kaynaklanmaktadır. Ayrıca 2010 yılında çiğ süt fiyatlarında görülen %25 oranındaki artışın etkisi önemlidir. Ayrıca Şirket'in 2010 yılına kadar geliştirdiği know-how ile teknoloji yatırımlarının verimlilik üzerinde önemli etkisi olmuştur. Bu faktörler satış gelirlerinin yanı sıra karlılık oranlarında arttırıcı yönde etkiye bulunmuştur.

04 Mayıs 2011

2010 yılı içerisinde ülkemizde büyükbaş hayvan nüfusundaki daralmayla birlikte hayvan değerlerinde ciddi bir yükseliş olmuştur. Ayrıca çiğ süt üretimine yönelen

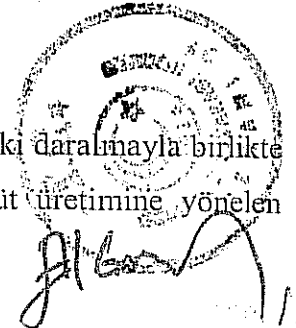
ZİRAAT YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cd. No:35 Etiler Kat:5

Maslak - İSTANBUL

Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



yatırımlar ülkemizdeki yüksek kaliteli dişi büyükbaş hayvan fiyatlarında %40 civarında artış yaratmıştır.

- Olağanüstü olaylar ve/veya gelişmeler dahil olmak üzere ortaklığın gelirlerini ve net satışlarını önemli ölçüde etkilemiş olan faktörler ile söz konusu faktörlerin geliri ve net satışları etkileme derecesi hakkında bilgi:

Şirketin net satış gelirlerinde, 2009 ve 2010 yıllarında bir önceki yıllara göre sırasıyla % 5,83 ve % 119,87'lik bir artış görülmüştür. 2010 yılında satış gelirlerindeki artış şirketin verimli durumda olmayan hayvanlarının 2009 yılında ithal edilen gebe düvelerin sağmal duruma geçişinden kaynaklanmaktadır. Ayrıca 2010 yılında çiğ süt fiyatlarında görülen %25'lik artış da bu gelişmede etkili olmuştur.

Satışların maliyetinde, 2009 ve 2010 yıllarında bir önceki yıllara göre sırasıyla %22,44'lük azalış ve %114,96'lık artış olmuştur. Bu durumun sebebi; 2010 yılında satışların maliyeti içerisinde yer alan amortisman giderlerinin, genel üretim giderlerinin, direkt işçilik giderlerinin ve enerji giderlerinin 2010 yılı ile karşılaştırmalı olarak sunulan 2009 yılındaki satışların maliyeti içerisinde sıfır olarak ifade edilmesidir önceki dönemde gider kalemleri için bir dağıtım anahtarı oluşturulmadığından işçilik giderleri, amortisman giderleri ve üretimle ilgili diğer giderlerden satışların maliyetine pay verilemediği ve bu giderlerin tamamının genel yönetim giderlerinde sunulmuştur. Dolayısıyla ilgili giderlerin, önceki dönemin satışların maliyetinde ayrıntılı olarak gösterilememiştir.

Faaliyet karında, 2009 ve 2010 yıllarında bir önceki yıllara göre sırasıyla, %366,48 ve %144,44'lük artış, net dönem karında, 2009 ve 2010 yıllarında bir önceki yıllara göre sırasıyla % 426,51 ve %162,36'lık artış görülmüştür. 2009 yılında görülen artışta, özellikle yıl içerisinde canlı varlıklar ve söz konusu varlıkların değerlemesi etkili olmuştur. Söz konusu yılda ayrıca sigorta hasar geliri elde edilmiştir. 2010 yılı için ise; yukarıda ilgili kısımda yer alan açıklamalar geçerlidir.

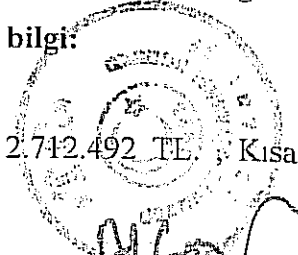
10.3

Ortaklığın işletme sermayesinin yeterli olup olmadığı ve yeterli değilse gerekli ek işletme sermayesinin nasıl temin edileceği hakkında bilgi:

Şirket'in 31.12.2010 itibariyle Dönen Varlıklar toplamı 2.742.492 TL. Kısa

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd) No: 39 P. Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4504

04 Mayıs 2011



114

Vadeli Borçları 1.375.025 TL. olup, işletme sermayesi 1.337.467 TL.'dir. 31.12.2009 itibariyle Şirket'in Dönen Varlıklar toplamı 1.801.557 TL., Kısa Vadeli Borçlar toplamı 4.117.235 TL.'dir. Kısa Vadeli Borçlar kaleminin 2.223.209 TL.lik kısmı Şirket ortaklarından Erol Göker'e olan borç tutarıdır. Toplam Kısa Vadeli Borç tutarından hareket edildiğinde 2.315.678 TL. işletme sermayesi açığı görülmektedir.

Şirket'in önümüzdeki 12 aylık dönemde işletme sermayesi ihtiyacı bulunmamaktadır.

10.4

Ortaklığın son durum itibariyle finansman yapısı ve borçluluk (garantili - garantisiz, teminatl - teminatsız ayrımı yapılmış ve dolaylı ve şarta bağlı yükümlülükler dahil) durumu hakkında bilgi:

Finansman Yapısı ve Borçluluk Durumu	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31.03.2011 (Tutar TL)
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.625.716,15
Garantili	142.653,67
Teminatl (ipotekli)	536.719,80
Garantisiz/Teminatsız	946.342,68
Uzun Vadeli Yükümlülükler (Uzun Vadeli Borçların Kısa Vadeli Yükümlülükleri hariç)	3.356.181,70
Garantili	30.675,24
Teminatl (ipotekli)	3.325.506,46
Garantisiz/Teminatsız	
Özkaynaklar	8.323.569,00
Ödenmiş Sermaye	6.000.000,00
Geçmiş Yıl Kar/Zararları	2.323.569,00

Net Borçluluk Durumu (TL)

A. Nakit ve Nakit Benzerleri	635.000
B. Finansal Yatırımlar	-
C. Likidite (A+B)	635.000
D. Kısa Vadeli Alacaklar	884.548,0
E. Kısa Vadeli Banka Kredileri	536.719,80
F. Uzun Vadeli Kredilerin Kısa Vadeli Kısmı	-
G. Diğer Finansal Borçlar	946.342,68
H. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (E+F+G)	1.483.062,48

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B E Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

30 Mayıs 2011

I. Kısa Vadeli Net Borçluluk (H-D-C)	-136.485,52
J. Uzun Vadeli Banka Kredileri	3.356.181,70
K. Tahviller	-
L. Diğer Uzun Vadeli Borçlar	-
M. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (J+K+L)	3.356.181,70
N. Net Finansal Borçluluk (I+M)	3.219.696,18

Şirket'in kendi lehine verdiği 6.000.000 TL'lik ipotek ve 19.000 TL tutarında rehin vardır. 3. Kişiler lehine verilen teminat, rehin veya ipotek yoktur.

11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI

11. Ortaklığın kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

1 Şirketin fon kaynakları, ağırlıklı olarak sermaye ve faaliyetlerden sağlanan gelirlerden oluşmaktadır. Şirket'in faaliyet gelirleri, faaliyet giderleri ve finansman giderlerini karşılamaya yetmekte, yatırımların da önemli bölümü özkaynakla finanse edilmektedir. Sektörün özelliği gereği, yatırım harcamalarında kamu sübvansiyonlu zirai krediler kullanılmaktadır.

Şirket'in kredi borçlarına ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır.

(T	31.12.20	31.12.20
L)	10	09
Kısa vadeli banka kredileri	482.333	963.915
	2.790.69	
Uzun vadeli banka kredileri	0	813.794
	3.273.02	1.777.70
Toplam	3	9

(31.12.2010			31.12.2009		
TL)	Kısa	Uzun	Toplam	Kısa	Uzun	Toplam
	Vadeli	Vadeli		Vadeli	Vadeli	
Banka Kredileri						380.35
Sabit taksitli krediler	54.360	38.039	92.399	303.760	76.594	816.56
			2.216.0			
Faizsiz tarım kredileri	413.362	1.802.651	13	79.360	737.200	0.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B-E Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

04. Nisan 2010

380.35
816.56
0.

116

			950.00			580.79
İşletme kredileri	-	950.000	0	580.795	-	5
Kredi kartları	14.611	-	14.611	-	-	-
			3.273.0			1.777.7
Toplam	482.333	2.790.690	23	963.915	813.794	09

Banka Kredilerinin Vadeleri		31.12.2010 (TL)	31.12.2009 (TL)
1 yıl içinde ödenecekler		482.333	963.915
1 -2 yıl içinde ödenecekler		1.591.401	194.155
2 -3 yıl içinde ödenecekler		399.763	193.639
3 -4 yıl içinde ödenecekler		762.937	142.000
4 -5 yıl içinde ödenecekler		36.589	284.000
Toplam		3.273.023	1.777.709

Banka kredilerinin tamamı TL. borçlardan oluşmaktadır. Uzun vadeli kredilerin vadesi 13-60 ay arasında değişmekte olup etkin faiz oranı yıllık %5'tir.

Uzun vadeli krediler yatırım ve hayvan alım kredileri olup, sübvansiyonlu kredilerden oluşmaktadır. Bu krediler karşılığında Şirket'in sahip olduğu üzerinde Yaprak Çiftliği'nin bulunduğu arazi Ziraat Bankası lehine 6.000.000 TL tutarında birinci dereceden ipoteklidir.

11. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

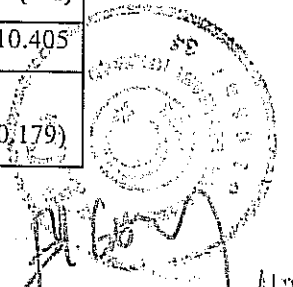
2

Ortaklığın son 3 yıllık nakit akım tablosundaki faaliyetlerden sağlanan nakit ve dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler incelendiğinde aşağıda tabloda da görülen önemli artışlar tespit edilmektedir;

	2010 (TL)	2009 (TL)	2008 (TL)
Faaliyetlerden Sağlanan Nakit	2.904.944	1.106.889	210.405
Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit	(403.422)	(293.107)	(140.179)

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B. BAKİKÖY
Maslak - İSTANBUL
Rivnak Mükahheler Y.D. 908 010 4504

05.12.2010



Finansman	Faaliyetlerinden			
Kaynaklanan Net Nakit		1.817.250	692.462	170.834
Dönem Sonu Nakit ve Benzeri		493.454	13.453	800

Şirket faaliyetlerini sürdürürken likidite sıkışıklığı yaşamamaktadır. Faaliyet karlılığındaki artış ve alacak tahsil vadelerinin kısalığı ve tahsilat problemi yaşanmaması, Şirket'in likidite problemini ortadan kaldırmaktadır.

11. **Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:**

3

Şirket, faaliyet gelirleri ve özkaynakları ile ticari faaliyetlerini sürdürebilecek durumdadır. Faaliyet gelirleri, faaliyet giderleri ve finansman giderlerini karşılayabilecek düzeyde olup, hayvan nüfusunu artırma amacıyla yapılan yatırımlar sübvansiyonlu kredilerle sağlanmaktadır. Bu krediler için etkin faiz oranı TL bazında yıllık %5'tir.

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

4

YOKTUR.

11. **- Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar,**

5

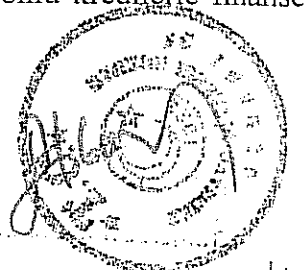
YOKTUR.

- Finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket'in yapmayı planladığı halka arzı gerçekleştirilmesi halinde halka arzdan gelmesi beklenen fon ile yeni çiftlik alanları için toprak alımı yapılacaktır. Bu alımların tamamen halka arz geliri ile gerçekleştirilmesi düşünülmektedir.

Söz konusu arazilerin alınması halinde, bu araziler üzerine kurulacak çiftliklerde bina ve altyapı yatırımlarının %50 oranında özkaynak %50 oranında zirai kredilerle finanse edilmesi düşünülmektedir. Hayvan alımlarının ise tamamen sübvansiyonlu kredilerle finanse edilmesi düşünülmektedir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat:3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mütellefler V.D. 998.010.4594



118

12. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI

12.1 Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıl ve son ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Ortaklığın, Sermaye Piyasası Kurulu'nun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıl (2008,2009 ve 2010 yılları) ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları ekte yer almaktadır.

12.2 Son üç yıl ve ilgili ara dönemde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetçi görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Şirket'in son 3 yıl mali tablolarının bağımsız denetimi Değer Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır.

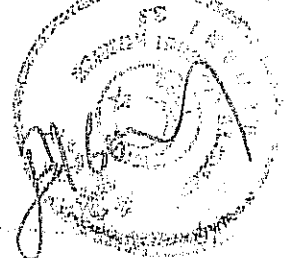
2008 yılı bağımsız denetim raporunda;

“Şartlı Görüşün Dayanakları

1-Şirketin stokları ve canlı varlıkları, 31.12.2008 tarihi itibariyle fiilen sayılmış ancak, bağımsız denetim sözleşmesi 28 Şubat 2011 tarihinde imzalandığı için şirketin 31.12.2008 tarihi itibariyle yapılan stok sayımına denetçilerimiz katılamamıştır. Mevcut stok miktarları ve canlı varlıklar üzerinde uygulanan diğer bağımsız denetim teknikleri ile Şirket'in 31.12.2008 tarihli finansal tablolarındaki tutarlarına ulaşmak işlemlerin çok olması sebebiyle mümkün olamamıştır. Ekli finansal tablolarda Şirket'in stokları ve canlı varlıkları Şirket tarafından yapılan sayım sonucuna göre oluşan bakiyeleri ile yer almaktadır.

2-Şirketin, faaliyet giderleri içinde yer alan ve dönem sonunda satışların maliyeti ile canlı varlık maliyetlerine pay verilmesi gereken giderlerin dağıtımı, rapor tarihi itibariyle yeterli verinin bulunamaması nedeniyle mümkün olmamıştır. Söz konusu işlem yapılmış olsaydı net dönem kar/zararında herhangi bir değişiklik olmamakla birlikte, kapsamlı gelir tablosunda faaliyet giderleri, satışların maliyeti ve canlı varlık değer artışı kalemlerinde daha farklı tutarların sunulması gerekecekti.

Sartlı Görüş
ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd/ No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar: “Şartlı Görüşün Dayanakları” bölümünde belirtilen hususlarla ilgili oluşabilecek düzeltmeler dışında, YAPRAK SÜT VE BESİ ÇİFTLİKLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.’nin 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.”

Görüşü yer almaktadır.

2009 yılı bağımsız denetim raporunda;

“Şartlı Görüşün Dayanakları

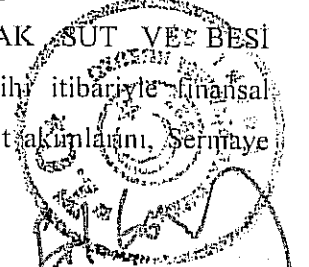
1-Şirketin stokları ve canlı varlıkları, 31.12.2009 tarihi itibariyle fiilen sayılmış ancak, bağımsız denetim sözleşmesi 28 Şubat 2011 tarihinde imzalandığı için şirketin 31.12.2009 tarihi itibariyle yapılan stok sayımına denetçilerimiz katılmamıştır. Mevcut stok miktarları ve canlı varlıklar üzerinde uygulanan diğer bağımsız denetim teknikleri ile Şirket’in 31.12.2009 tarihli finansal tablolarındaki stok ve canlı varlıklar tutarlarına ulaşmak işlemlerin çok olması sebebiyle mümkün olamamıştır. Ekli finansal tablolarda Şirket’in stokları ve canlı varlıkları Şirket tarafından yapılan sayım sonucuna göre oluşan bakiyeleri ile yer almaktadır.

2-Şirketin, faaliyet giderleri içinde yer alan ve dönem sonunda satışların maliyeti ile canlı varlık maliyetlerine pay verilmesi gereken giderlerin dağıtımı, rapor tarihi itibariyle yeterli verinin bulunamaması nedeniyle mümkün olmamıştır. Söz konusu işlem yapılmış olsaydı net dönem kar/zararında herhangi bir değişiklik olmamakla birlikte, kapsamlı gelir tablosunda faaliyet giderleri, satışların maliyeti ve canlı varlık değer artışı kalemlerinde daha farklı tutarların sunulması gerekecekti.

Şartlı Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar: “Şartlı Görüşün Dayanakları” bölümünde belirtilen hususlarla ilgili oluşabilecek düzeltmeler dışında, YAPRAK SÜT VE BESİ ÇİFTLİKLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.’nin 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.”

Görüşü yer almaktadır.

2010 yılı bağımsız denetim raporunda;

“Şartlı Görüşün Dayanakları

Şirketin stokları, 31.12.2010 tarihi itibariyle fiilen sayılmış ancak, bağımsız denetim sözleşmesi 28 Şubat 2011 tarihinde imzalandığı için şirketin 31.12.2010 tarihi itibariyle yapılan stok sayımına denetçilerimiz katılamamıştır. Mevcut stok miktarları üzerinde uygulanan diğer bağımsız denetim teknikleri ile Şirket’in 31.12.2010 tarihli finansal tablolarındaki stok tutarlarına ulaşmak işlemlerin çok olması sebebiyle mümkün olamamıştır. Ekli finansal tablolarda Şirket’in stokları Şirket tarafından yapılan sayım sonucuna göre oluşan bakiyeleri ile yer almaktadır.

Şartlı Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar: “Şartlı Görüşün Dayanakları” bölümünde belirtilen hususla ilgili oluşabilecek düzeltmeler dışında, YAPRAK SÜT VE BESİ ÇİFTLİKLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.’nin 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

12.3 Son 12 ayda ortaklığın ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar (Ortaklığın bilgisi dahilinde olan henüz açılmamış, ancak açılacak davalar dahil olmak üzere):

YOKTUR.

12.4 Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ortaklığın ve grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler:

YOKTUR.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

04 Mayıs 2011



13. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ⁴: YOKTUR

13.1 Proforma finansal bilgiler:
YOKTUR.

13.2 Proforma finansal bilgilere ilişkin özel amaçlı bağımsız denetim raporu:
YOKTUR.

14. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI

Ortaklığın esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile son 3 yıl içerisinde kar dağıtım konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Yıllık olağan genel kurul toplantısında ilgili gündem maddesi görüşülürken dağıtılacak karın oranı, ödeme dönemleri kararlaştırılmaktadır.

Kar payı hesaplanırken Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:IV No:27 "Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği"ne ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun kar dağıtımına ilişkin olarak aldığı kararlara uyulacaktır.

Şirketin umumi masrafları ile muhtelif amortisman gibi Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zaruri olan meblağlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler, hesap senesi sonunda tesbit olunan gelirlerden düşüldükten sonra geriye kalan ve Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatına uygun olarak hazırlanan yıllık bilançoda görülen safi (net) kar, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra sırası ile aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur.

a) Önce safi karın %5 'i, ödenmiş sermayenin beşte birini buluncaya kadar kanuni yedek

⁴ Proforma Finansal Bilgi: Toplam varlıklar, satışlar gibi ortaklığın faaliyetleri ve finansal durumu için önemli göstergelerde %25 veya daha fazla oranda önemli bir değişikliğe yol açan bir işlemin söz konusu olması durumunda, bu değişikliğe yol açan işlemin finansal tablo dönemi başından itibaren veya finansal tablo döneminin son günü itibarıyla olduğu varsayılarak söz konusu değişikliğin ortaklığın brüt geliri, toplam aktif ve kar/zararı üzerindeki etkisine ilişkin finansal bilgi.

akçe olarak ayrılır.

b) Bakiye kardan Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu Tebliği hükümleri çerçevesinde tespit edilecek oran ve miktarda 1nci temettü ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kar payının, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, intifa/kurucu intifa senedi sahiplerine, imtiyazlı pay sahiplerine, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

d) Safi kardan, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya fevkalade yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, ödenmiş sermayenin % 5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, TTK'nın 466'ncı maddesinin 2'nci fıkrası 3'üncü bendi uyarınca ikinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

a) Bu artırımda ihraç edilecek paylara ilişkin zorunlu çağrı, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

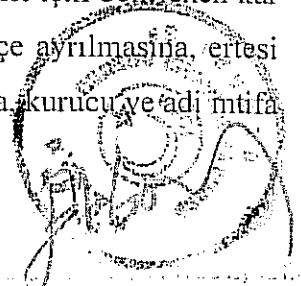
İsteğe bağlı olarak yapılan kısmi çağrı, blok veya münferit alımlar ya da diğer herhangi bir yöntemle, tek başına veya birlikte hareket ettikleri kişilerle beraber, doğrudan veya dolaylı olarak bir ortaklığın yönetim kontrolünü sağlayan paylarını iktisap edenler, diğer ortaklara ait payları da satın almak üzere çağrıda bulunmak zorunda olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak çağrıya ilişkin esaslar Kurul'un Seri:IV, No:44 sayılı Çağrı Yoluyla Ortaklık Paylarının Toplanmasına İlişkin Esaslar Tebliği'nde düzenlenmiştir.

b) Son yıl hesap dönemi ve cari hesap yılı içinde yapılan çağrı yoluyla ortaklığın paylarını toplama teklifleri, bu tekliflerle ilgili fiyat veya değiştirme şartları ve bu tekliflerin sonucu hakkında bilgi:

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ve oydan yoksun hisse senetleri sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve temettü dağıtımında imtiyazlı pay sahiplerine, katılma, kurucu ve adi intifa

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 35 Kat: 9
Maslak - İSTANBUL
Brüno Mükellefler V.D. 998 010 4594

04 Mayıs 2011



senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kâr payı dağıtılmasına karar verilemez. Ayrıca kârdan ikinci temettü dağıtılması halinde OYHS'lerinin diğer paylar gibi sermaye payları oranında eşit yararlanma hakları vardır.

Paylara ilişkin temettü, kistelyevm esası uygulanmaksızın, hesap dönemi sonu itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın dağıtılır.

Şirket 2007, 2008 ve 2009 yıllarında yasal kayıtlar uyarınca kar elde etmediği için kar dağıtımını yapmamıştır. Şirket, 08.04.2011 tarih ve 36 sayılı Yönetim Kurulu toplantısında, 2010 yılı olağan genel kurul toplantısında Şirket'in kar dağıtımını yapmayarak elde edilen karı Şirket bünyesinde tutulması yönünde Genel Kurul'a tavsiyede bulunma kararı almıştır.

Şirket'in 15.04.2011 tarihinde yapılan 2010 yılı olağan genel kurul toplantısında ise, yukarıda belirtilen tavsiye ile uyumlu olarak 2010 yılı faaliyetlerinden elde edilen karın dağıtılmayarak Şirket bünyesinde tutulmasına karar verilmiştir.

15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ⁵: YOKTUR

16. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

A) Hisse senetlerinin elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

1. 01.01.2006 Tarihinden İtibaren İktisap Edilen ve Borsada İşlem Gören Hisse Senetleri⁶:

⁵ Kar tahmini: Cari ve/veya takip eden hesap dönemleri için muhtemel kar veya zarar seviyesine ilişkin bir rakamın veya asgari veya azami bir rakamının açıkça ya da dolaylı olarak veya gelecekte elde edilebilecek kar veya uğranabilecek zararların hesaplanabileceği verilerin belirtilmesidir.

Kar beklentisi: Sona ermiş, ancak sonuçları henüz yayınlanmamış olan bir hesap dönemi için kar ya da zarar rakamının tahmin edilmesidir.

⁶ 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'na 01.01.2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Geçici Madde 67'nin eklenmesi suretiyle menkul kıymetlerin vergilendirilmesinde 01.01.2006-31.12.2015 tarihleri arasında uygulanmak üzere değişiklik yapan 5281 sayılı "Vergi Kanunlarının

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

04 Mayıs 2011

124

Bankalar ve aracı kurumlar takvim yılının üçer aylık dönemleri itibariyle;

Alım satımına aracılık ettikleri hisse senetlerinin alış ve satış bedelleri arasındaki fark,

Aracılık ettikleri hisse senetlerinin ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler üzerinden %07 oranında vergi tevkifatı yapacaklardır. Dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için bu oran %0 olarak uygulanır.

Hisse senetleri değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Hisse senetlerinin alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

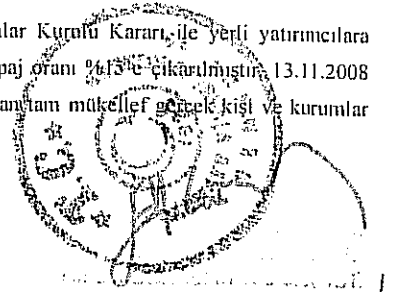
Üçer aylık dönem içerisinde birden fazla hisse senedi alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Hisse senedi alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilebilecektir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, İMKB'de işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler için 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun (GVK) Mükerrer 80'inci maddesi hükümleri uygulanmayacaktır.

Yeni Türk Lirasına Uyumu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" 31.12.2004 tarihli ve 25687 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Öte yandan, 22.12.2005 tarihli ve 5436 sayılı "Kamu Mali Yönetimi ve Kontrol Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun"la Geçici 67'nci madde ile yapılan düzenlemelerde bazı değişiklikler ve ita'eler yapılmış ve söz konusu Kanun, 24.12.2005 tarihli ve 26033 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Ayrıca, 27.06.2006 tarihli ve 5527 sayılı "Gelir Vergisi Kanununda Değişiklik Yapılmasına İlişkin Kanun" ile Geçici 67'nci maddede bazı değişiklikler yapılmış ve değişiklikler 07.07.2006 tarihli ve 26221 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Bu konuda, ayrıca 257, 258, 259, 260, 266 ve 270 Seri No'lu Gelir Vergisi Kanunu Genel Tebliğlerine de bakılabilir.

⁷ 23.07.2006 tarihli ve 26237 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile yerli yatırımcılara uygulanan gelir vergisi stopaj oranı %15'ten %10'a indirilirken, %10 olarak uygulanan kar dağıtım stopaj oranı %15'e çıkarılmıştır. 13.11.2008 tarihli ve 27053 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2008/14272 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile bu oran tam mükellef gerçek kişi ve kurumlar tarafından hisse senetlerine ilişkin elde edilen kazançlar için %0 olarak uygulanmaktadır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 66 Kat: 10
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4604



Tevkifata tabi tutulan hisse senedi alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK madde 94 madde kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Öte yandan, dileyen gelir vergisi mükellefleri aynı takvim yılı içinde üçer aylık dönemlerde oluşan kar ve zararlar için yıllık beyanname verebileceklerdir. Bu çerçevede, beyan edilen gelirden yıl içinde oluşan zararların tamamı mahsup edilebilir. Beyan edilen gelir üzerinden %15 (2006/10731 sayılı BKK ile bu oran % 10 olarak uygulanırken, 2008/14272 sayılı BKK ile bu oran % 0 olarak uygulanır) oranında vergi hesaplanır. Hesaplanan vergiden yıl içinde tevkif edilen vergiler mahsup edilir, mahsup edilemeyen tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilir. Ancak, mahsup edilemeyen zararlar izleyen takvim yıllarına devredilemeyecektir.

Hisse senetleri yanında diğer menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

Geçici Madde 67'nin (5) numaralı bendi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da dar veya tam mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2. 01.01.2006 Tarihinden Önce İktisap Edilen ve İMKB'de İşlem Gören ve Görmeyen Hisse Senetleri:

01.01.2006 tarihinden önce iktisap edilip de daha sonra satılan tam mükellef şirketlerine ait hisse senetlerinin alım satım kazançları tevkifata tabi olmayacaktır.

⁸ 01.01.2006 tarihinden sonra iktisap edilen hisse senetlerinde durum: Hisse senedi alım satım kazançları, GVK'nun 5281 sayılı Kanun'un 27'nci maddesi ile değişik Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak, anılan madde uyarınca, 01.01.2006 tarihinden itibaren elde edilen gelirlere uygulanmak üzere, ivazsız olarak iktisap edilenler ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki (2) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin" elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır".

2.1. Gerçek Kişiler

2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

Hisse senedi alım satım kazançları, GVK'nun 4842 sayılı Kanun ile değişik Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ıvazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri, Türkiye'de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören ve 3 (üç) aydan fazla süreyle elde tutulan hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin" elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarılırlığı ay hariç olmak üzere DİE tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesine göre, indirim oranı düşüldükten (endeks oranı uygulandıktan) sonra kalan tutarın 2005 yılı için 13.000,-TL'yi (2004/8295 sayılı BKK) aşan kısmı beyanname verilmesini gerektirecektir. Buna göre, alım tarihinden itibaren üç aylık süre içinde satılanlardan elde edilen kazanç, "değer artış kazancı" olarak gelir vergisi beyannamesine dahil edilecektir. Alım satım süresi üç ayı aşanlar vergiden istisna olacaktır.

2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

Tam mükellef gerçek kişilerde olduğu gibidir. Ancak, GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa ve stopaja tabi kazançları yoksa yıllık beyannameye tabi değildir, stopaja tabi kazançları varsa yıllık beyannameye tabidir. GVK madde (101/2) uyarınca, dar mükellef gerçek kişiler menkul

Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarılırlığı ay hariç olmak üzere TÜİK (DİE) tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesine göre, indirim oranı düşüldükten (endeks oranı uygulandıktan) sonra kalan tutarın 2006 yılı için 6.000,-TL'yi (2007 yılı için 6.400,-TL-259 sayılı GVK Genel Tebliği- 2008 yılı için 6.800,- TL – 266 sayılı GVK Genel Tebliği, 2009 yılı için 7.600 TL-270 sayılı GVK Genel Tebliği,2010 yılı için 7.700 TL-273 sayılı GVK Genel Tebliği, 2011 yılı için 8.000 TL-278 sayılı GVK Genel Tebliği) aşan kısmı beyanname verilmesini gerektirecektir. Buna göre, alım tarihinden itibaren 2 yıllık süre içinde satılanlardan elde edilen kazanç, "değer artış kazancı" olarak gelir vergisi beyannamesine dahil edilecektir. Alım satım süresi iki yılı aşanlar vergiden istisna olacaktır.

01.01.2006 tarihinden sonra iktisap edilen hisse senetlerinden Türkiye'deki banka veya aracı kurumlar aracılığıyla elde edilen veya Türkiye'de GVK geçici madde 67 uyarınca stopaja tabi tutulan kazançlar ise beyan edilmeyecektir.

MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 Etiler Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

127

malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar.

2.2. Kurumlar

2.2.1. Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Hisse Senetlerinin Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar:

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

2.2.2. Dar Mükellef Kurumlar:

GVK madde (37/5) uyarınca dar mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satımı işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacaktır. GVK'nun Mükerrer 81'inci maddesi uyarınca, dar mükellef kurumun alım satım ile devamlı olarak uğraşması halinde kur farklarından doğan kazançlar ticari kazancın tespitinde dikkate alınır.

3. Gerçek Kişilerce 01.01.2006 Tarihinden Sonra İktisap Edilen ve İMKB'de İşlem Görmeyen Hisse Senetleri:

5281 sayılı Kanunla yapılan değişiklik ile birlikte, İMKB dışındaki tam mükellef şirketlerine ait hisse senetlerinin 2 yıl geçtikten sonra satılması halinde alım satım kazancı vergiden istisna tutulmaktadır. Bu tür senedin 2 yıl dolmadan satılması halinde elde edilen kazanç yıllık beyanname ile beyan edilecektir.

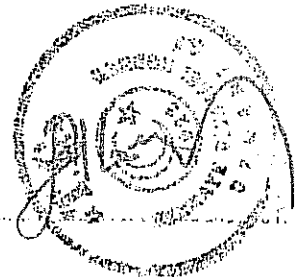
B) Hisse senetleri kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesi

01.01.2006 tarihinden sonra elde edilecek hisse senedi kar payları için GVK Geçici madde 67 kapsamında tevkifat yapılmaması dışında, vergilendirme bakımından 2005 yılında geçerli olan esaslar aynen geçerli olmaya devam edecektir. Hisse senedi kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesinde 31.12.2005 ve öncesi düzenlemeler ise aşağıdaki gibi olacaktır.

1. Gerçek Kişiler

1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 BEBİK Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



GVK'nun (86/1-c) maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 4842 sayılı Kanun'un 9'uncu maddesine göre 2005 yılı gelirleri için 15.000,-TL'yi⁹ (gelir vergisinin ikinci dilimi) aşan menkul sermaye iratları dahil kurumlardan elde edilen kar payları beyanname verilmesini gerektirecektir¹⁰.

GVK'nun 94'üncü maddesinin birinci fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; "tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere" "dağıtılan kar payları üzerinden" Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat¹¹ (%15) yapılacaktır.

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22'nci maddenin ikinci fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı "kâr paylarının yarısı" gelir vergisinden müstesnadır. İstisna edilen bu tutar üzerinden GVK'nın 94'üncü maddesi uyarınca tevkifat yapılır ve tevkif edilen verginin tamamı, kâr payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi durumunda yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilir. Ayrıca, gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin "menkul sermaye iradı" olarak beyan edilmesi gerekmektedir¹².

⁹ Bu tutar 2006 için 18.000,-TL, 2007 için 19.000,-TL, 2008 için 19.800,- TL; 2009 için 22.000,- TL, 2010 yılı için 22.000 TL-, 2011 için - 23.000,-TL'dir.

¹⁰ Kar paylarının vergilendirilmesi konusunda 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle "vergi alacağı sistemi" kaldırılmış ve kurum bünyesinde yapılan vergi tevkifatının tamamının kar payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi halinde yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilmesine olanak sağlanmıştır.

¹¹ Kar paylarında tevkifat oranı, 22.07.2006 tarihli ve 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı (BKK) gereğince 23.07.2006 tarihinden itibaren %15 olarak belirlenmiş olup, tüm mükellef grupları için aynı oran geçerlidir. Oran, anılan BKK öncesinde %10 idi.

¹² Bu konunun esası şöyledir: Maliye Bakanlığı'nın 06/02/2000 tarih ve 23956 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 231 seri numaralı Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca, gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin "menkul sermaye iradı" olarak Gelir Vergisi Kanunu'nun 85 ve 86'ncı maddeleri hükümleri çerçevesinde beyan edilmesi gerekmekte idi. Ancak konuya ilişkin olarak Danıştay 4. Dairesi, 06.12.2000 tarih ve Esas No: 2000/1307, Karar No:2000/5053 sayılı kararı ile GVK'nun 94'üncü maddesinin birinci fıkrasının (6/b-i) numaralı bendinde karın sermayeye ilavesinin kar dağıtımını sayılmayacağından bahisle ortaklar açısından da elde edilmiş bir kar payından söz edilemeyeceği belirtilerek bu gelirlerin beyanına ilişkin 231 seri numaralı tebliğin iptaline karar vermiş olup, bu karar Vergi Dava Daireleri Genel Kurulunun 08/06/2001 tarih ve Esas No: 2001/180, Karar No: 2001/224 sayılı kararı ile kesinleşmiş bulunmaktadır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

04 Mayıs 2011

Temettü avansları da kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere "dağıtılan kar payları üzerinden" Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır¹³.

GVK madde (86/2) uyarınca; dar mükellefiyette tamamı Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir.

Ancak GVK madde (101/5) çerçevesinde, gerçek usulde vergiye tabi dar mükelleflerin terk ettikleri işleri ile ilgili olarak sonradan elde ettikleri diğer kazanç ve iratlar, ticari, zirai veya mesleki bir faaliyete hiç girilmemesi veya ihale artırma ve eksiltmelere iştirak edilmemesi karşılığında elde ettikleri diğer kazanç ve iratları, vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını ve her türlü kazanç ve iratın Türkiye'de yapıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi gerekmektedir.

2. Kurumlar

2.1. Ticari işletmeler ve bir ticari işletmenin aktifine kayıtlı hisse senetleri dolayısıyla elde edilen kar payları

GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere "dağıtılan kar payları üzerinden" Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde

¹³ Diğer yandan, GVK'ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62'ye göre; kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dağıtımı halinde gerçek kişilere elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının dağıtımı halinde, gerçek kişilere elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)'u eklendikten sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye iktisadî tutulan tutarın (1/5)'i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.

edilmesi halinde söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir. 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun (KVK) 6'ncı maddesine göre kurum kazancı, GVK'nun ticari kazanç hükümlerine göre saptandığından, ticari işletme için geçerli olacak ve bu kazançlar kurum kazancına dahil edilecektir. Ancak, KVK madde (5/1) uyarınca, tam mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kar payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır¹⁴.

2.2. Dar Mükellef Kurumlar:

Tam mükellef kurumlara ilişkin açıklamalar aynen geçerlidir. Diğer taraftan, KVK uyarınca yıllık veya özel beyanname veren dar mükellef kurumların, GVK'nun 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (4) numaralı bendinde yazılı menkul sermaye iradının ana merkeze aktarılan tutarı üzerinden tevkifat yapılacaktır.

C) Vergi stopajının ihraççı tarafından kesilmesi sorumluluğuna ilişkin açıklama

Vergi mevzuatı uyarınca 2005 yılı ve öncesi için bu bölüm kapsamında kesilmesi gereken tevkifatların tümü ilgili ortaklık tarafından; 01.01.2006-31.12.2015 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar ve aracı kurumlarca, hisse senedi kar paylarında tevkifat ilgili ortaklık tarafından kesilecektir.

17. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

Ortaklığın izahnamesinin hazırlanmasında Arun Avukatlık Bürosu avukatlarından, ve Balıkesir İl Tarım Müdürlüğü veterineri tarafından hazırlanan değer tespit tutanağından

¹⁴ Diğer yandan, GVK'ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62'ye göre;

1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin;

a) 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının,

b) (a) bendi kapsamı dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının,

Dağıtım halinde GVK madde 94 uyarınca tevkifat yapılmaz.

2. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (a) bendi kapsamında elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır.

3. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (b) bendi kapsamında elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)'u eklendikten sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)'i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.

4. Kurumlar vergisi mükelleflerinin doğrudan veya iştirakleri aracılığıyla, bu maddenin (1) numaralı fıkrasında belirtilen nitelikte kâr payı elde etmeleri halinde, bu kâr paylarının dağıtım ve kâr payı elde eden gerçek kişilerce bu kâr paylarının beyanı ile ilgili olarak (b), (2) ve (3) numaralı fıkra hükümleri uygulanır.

5. Bu madde kapsamında kâr payları için GVK madde 22 hükümleri uygulanmaz.

MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 35 Etiler Kat: 5
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

04 Mayıs 2011

yararlanılmıştır. Ayrıca Türkiye İstatistik Kurumu'nun www.tuik.gov.tr, Dünya Holstein Yetiştiricileri Birliğinin www.whff.org, Damızlık Sığır Yetiştiricileri Merkez Birliği'nin www.dmsyb.org.tr, ve Amerikan Damızlık Holstein Yetiştiricileri Birliği'nin, Amerikina Tarımsal İstatistik Kurumu'nun www.nass.org adreslerindeki sitelerinden, Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak bildiğimiz ya da ilgili üçüncü kişilerden temin edilen bu bilgileri aynen aldığımızı ve yayınlanan bilgilerden kanaat getirebildiğimiz kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış ya da yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksiklik bulunmadığını beyan ederiz.

İMKB Yönetim Kurulu'nun 22 Eylül 2004 ve 29 Eylül 2004 tarihli toplantılarında Kotasyon Yönetmeliği'nin 32. Maddesinin verdiği yetki çerçevesinde, aynı Yönetmeliğin "Ortaklık Haklarını Temsil Eden Menkul Kıymetlerin İlk Kotasyonu" başlıklı 13. Maddesinin (h) ve (k) bentlerinin uygulama esasları konulu 30 Eylül 2004 ve 214 sayılı genelgesi uyarınca talep edilen rapor Avukat Ayşe Kumru ARUN tarafından imzalanmıştır. Söz konusu raporu Ek:5'te yer almaktadır.

İzahnamede söz edilen uzmanların Şirket'te menfaatleri bulunmamaktadır.

- Ortaklık tarafından ihraç edilen menkul kıymetleri ya da ihraççının menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir.
- Ortaklık tarafından daha önce istihdam edilmemişlerdir ve ücret almamışlardır.
- Ortaklık yönetim ya da denetim organlarına üye değildir.
- Ortaklığın menkul kıymetlerinin halka arzında görev alan aracı kuruluşlar ve bağımsız denetim kuruluşu ile hiçbir bağlantıları yoktur.

18. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

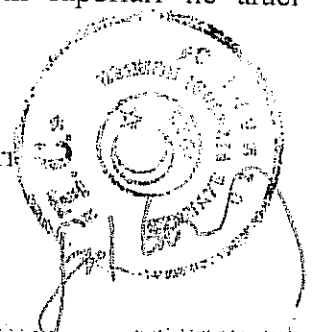
Aşağıdaki belgeler Rıhtım Caddesi No:57 Karaköy/İstanbul adresindeki ortaklığın merkezi ve 9. Bölümde belirtilen başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) Ortaklığın son 3 yıl mali tabloları ve bağımsız denetim raporları

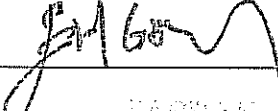
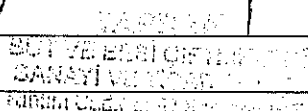
ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B. Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

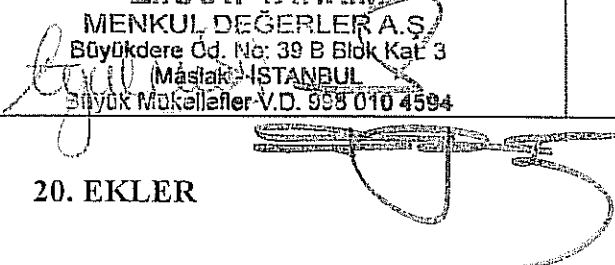
04 Mayıs 2011



19. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri San. ve Tic. A.Ş. Yetkilisi Adı, Soyadı, Görevi, İmza	Sorumlu Olduğu Kısım:
Erol GÖKER Yönetim Kurulu Başkanı 	İZAHNAMENİN TAMAMI
	

Halka Arza Aracılık Eden Aracı Kuruluş'un Ticaret Unvanı ve Yetkilisi'nin Adı, Soyadı, Görevi, İmza	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Büyükdere Öd. No: 39 B Blok Kat: 3 Maslak - İSTANBUL Etiler Mükellefler V.D. 998 010 4594 	İZAHNAMENİN TAMAMI

20. EKLER

- Ek:1 Şirket esas sözleşmesinin tam metni
- Ek:2 Tüberküloz ve Brusellos Hastalıklarından Arılık Sertifikası
- Ek:3 Onaylı Süt Çiftliği Belgesi
- Ek:4 Balıkesir Damızlık Birliği'nin 11.03.2011 tarihli yazısı, DSYMB SÖS İstatistikleri



Ek:5 Arun Avukatlık Bürosu tarafından hazırlanan bağımsız hukukçu raporu.

Ek:6 31.12.2008-2009-2010 tarihli finansal tablolar ve bağımsız denetim raporları



Ali
MÜHÜR
SÖZ VE EMLAK MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SARAY VE TİCARİTİ
Ruhum Güne: 87 Nispetiye/İST.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 Etiler Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 993 010 4504

01.11.2008