

**İZ HAYVANCILIK TARIM VE GIDA SANAYİ TİCARET ANONİM
ŞİRKETİ**
İzahname

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

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 7.397.250 TL'den 14.794.500 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 7.397.250 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

Bu izahname, ortaklığımızın (www.iztarim.com) ve halka arzda satışa aracılık edecek İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.infoyatirim.com) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

İZ HAYVANCILIK TARIM VE GIDA
SAN. TİC. A.Ş.
Olakçılar Cd.No:78 / Kat: D Blok No:38
Eyüpsultan / İSTANBUL
Bayramcaşı D. 483 033 7334
Mersis No: 048 003 373 340 0019

İFO
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mustafa Mah. Mecidiyeköy Yolu Cad. No:14
Kat:9 D Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 279900 Mersis No: 0212 000 84 26
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 003 6787
Mersis No: 0478 0036 7890 0011

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR:

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

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR.....	3
I. BORSA GÖRÜŞÜ:	4
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	4
1. İZAHNAMESİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	4
2. ÖZET	6
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	22
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	22
5. RİSK FAKTÖRLERİ	24
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	31
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	32
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	48
9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	48
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	53
11. İHRAÇCININ FON KAYNAKLARI	68
12. EĞİLİM BİLGİLERİ	69
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	70
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	70
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	72
16. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	72
17. ANA PAY SAHİPLERİ	73
18. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	76
19. DİĞER BİLGİLER	77
20. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	78
21. İHRAÇCININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	79
22. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	80
23. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	86
24. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	95
25. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	96
26. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	96
27. SULANMA ETKİSİ	97
28. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	98
29. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	99
30. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	103
31. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER	105
32. EKLER	105

KISALTMA VE TANIMLAR

A.Ş.	Anonim Şirket
AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
Ak Gıda	Ak Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Bakanlık	T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı
BİST, BİAŞ, Borsa, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
Çin	Çin Halk Cumhuriyeti
Esas Sözleşme	Şirket'in esas sözleşmesi
Euro	Avrupa Birliği Para Birimi
FAO	Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü
GİP	Gelişen İşletmeler Pazarı
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
ISIN	Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
İhraççı, Şirket, Ortaklık, IZTAR, İz Hayvancılık	İz Hayvancılık Tarım ve Gıda Sanayi Ticaret A.Ş.
İnfo Yatırım, Yetkili Kuruluş	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İzmay	İzmay Hayvancılık ve Tarım Yatırımları Limited Şirketi
Meyfit	Meyfit Tarım Meyve ve Fidan Üreticiliği Sanayi ve Ticaret A.Ş.
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
Lt	Litre
Ltd. Şti.	Limited Şirket
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
OECD	Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü
SPK, Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TARSİM	Devlet Destekli Tarım Sigortaları
TL	Türk Lirası
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
USK	Ulusal Süt Konseyi
Ziraat Bankası	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

İZ HAYVANCILIK TARIM VE GIDA
SAN. TIC. A.Ş.
Ortaklar Cad. No:38 1.Kat D Blok No:38
Etiler / Beşiktaş / İSTANBUL
Bayrampaşa V.D. 483 033 7334
Mersis No: 048 303 373 340 0019

INFO
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuştepe Mah. Mecidiyeköy Yolu Cad. No:14
Kat:8 B. Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 319 26 00 Fax: 0212 324 84 26
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 003 6787
Mersis No: 0478 0036 2870 0011

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı İz Hayvancılık Tarım ve Gıda Sanayi Ticaret A.Ş. Yetkilisi	Sorumlu Olduğu Kısım:
İZ HAYVANCILIK TARIM VE GIDA SAN. TIC. A.Ş. Otakçılar Cd. No:18 1.Kat D Blok No:38 Eyyüpsultan / İSTANBUL Bayrampaşa V.D. 483 033 7334 Mersis No: 048 303 373 340 0019 Sinan ARAÇ Yönetim Kurulu Başkanı 04.10.2019	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yetkilileri	Sorumlu Olduğu Kısım:
INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Kuştepe Mah. Mecidiyeköy Yolu Cad. No:14 Kat:8-9 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL Tel:0212 319 26 00 Fax:0212 324 84 26 Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 007 6787 Mersis No:0478 0036 7870 0011 Tamer AKBAL Genel Müdür 04.10.2019 Vahit VARDAR Genel Koordinatör	İZAHNAMENİN TAMAMI

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Birleşim Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. Hikmet KABUK Ergun ŞENLİK Sorumlu Denetçi	31.12.2018, 31.12.2017 ve 31.12.2016 Dönemlerine Ait Bağımsız Denetim Raporları

İlgili Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:								
Rehber Gayrimenkul Değerleme Danışmanlık A.Ş. Aydi ÇEVEN, Değerleme Uzmanı Eyüp SAMAN, Değerleme Uzmanı Mustafa TARARCIM, Değerleme Uzmanı Mehmet Münir SUBAŞI, Değerleme Uzmanı	<table><tr><th colspan="2">Değerleme Raporları</th></tr><tr><th>Tarih</th><th>No</th></tr><tr><td>05.08.2019</td><td>2019/OZ/1356-1</td></tr><tr><td>05.08.2019</td><td>2019/OZ/1356-2</td></tr></table>	Değerleme Raporları		Tarih	No	05.08.2019	2019/OZ/1356-1	05.08.2019	2019/OZ/1356-2
Değerleme Raporları									
Tarih	No								
05.08.2019	2019/OZ/1356-1								
05.08.2019	2019/OZ/1356-2								

İZ HAYVANCILIK TARIM VE GIDA
SAN. TİC. A.Ş.
Otaçılar Cd.No:78 M. Kat D Blok No:38
Eyüpsultan / İSTANBUL
Bayrampaşa V.D. 483 033 7334
Mersis No: 048 303 373 340 0019

INFO
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kustepe Mah. Mecidiyeköy Yolu, Cad. No:14
Kat:8-9 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 271926 / Oda No: 212 324 84 26
Boğaziçi Kurumlar V.D. 428 003 6787
Mersis No: 0428 0036 7870 0011

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	Yoktur.

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	İhraççının ticaret unvanı İz Hayvancılık Tarım ve Gıda Sanayi Ticaret Anonim Şirketi olup, kullanılan işletme adı bulunmamaktadır.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olduğu Yasal Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Cumhuriyeti Merkez Adresi: Otakçılar Cad. No:78 1. Kat D Blok No:38 Eyüp/İstanbul KEP (Kayıtlı Elektronik Posta Adresi): iz.tarim@hs02.kep.tr Telefon ve Faks Numaraları: Telefon: +90 (212) 674 50 59 Faks: +90 (212) 674 50 58 İnternet Adresi: www.iztarim.com
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet	08.10.2010 tarihinde kurulan İhraççı, tarım ve hayvancılık sektöründe faaliyet göstermektedir. İhraççının başlıca faaliyet konusu; sahip olduğu ari ırk sağmal büyükbaş çiftlik hayvanlarından süt üretimi yapmak ve doğan erkek buzağları belli bir olgunluğa gelene kadar beslemek ve bu büyükbaş hayvanların ticaretini yapmaktır. Ortaklığın en büyük geliri süt satışından elde edilen gelirdir. Bununla birlikte 2014 yılı ile birlikte %50 oranında iştirak edilen Meyfit şirketi aracılığıyla da tarım sektöründe elma ve elma fidanı

gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	yetiştiriciliği, satışı ve depolanması faaliyetleri yürütülmektedir. Mevcut durumda Şirket Meyfit'te %50 oranında paya sahiptir. Hayvancılık faaliyetleri Şirketin kendisine ait olan Kırklareli Lüleburgaz'daki 179.133,60 m²'lik alan üzerinde kurulu tesislerinde yürütülmektedir. Elma ve elma fidanına yönelik faaliyetleri ise Kayseri'deki Meyfit'e ait 287.875,95 m²'lik alan ile birlikte yine Kayseri'de yer alan kiralık 225.000 m²'lik alanlarda yürütülmektedir. Şirket'in ayrıca henüz herhangi bir faaliyeti bulunmayan ve kuruluş amacı yurtdışından ithal edilen hayvanların ve sektöre yönelik makine ve ekipmanların ülke içinde pazarlanması olan İzmay Hayvancılık'ta %80 oranında payı bulunmaktadır. Süt ve Hayvancılık Sektörü Başta et, süt ve yumurta gibi gıda maddeleri olmak üzere insanların önemli ihtiyaçlarını karşılayan hayvancılık, tarımın önemli alt sektörlerinden biridir. Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) verilerine göre 2017 yılında tarım sektörü dünya gayri safi hâsılasının %3,9'unu oluşturmakta, hayvancılık sektörü ise tarımsal GSYH'nin %40'ını oluşturmaktadır. Bu oran AB ülkelerinde %55, ABD'de %46 iken gelişmekte olan ülkelerde %24'ler civarında kalmıştır. Tarım ve Orman Bakanlığı verilerine göre Türkiye'de ise tarımsal GSYH'nin payı 2017 yılı itibariyle %6,1 iken, 2018 yılında %5,8'e gerilemiştir. Dünya süt üretimi FAO verilerine göre 1970 yılında 392 milyon ton iken 2017 yılına geldiğinde yaklaşık %111 artarak 828 milyon tona ulaşmıştır. FAO ve OECD verilerine göre ise et üretimi ise 1970 yılındaki 101 milyon tondan %224 artışla 2018 yılında 327 milyon tona ulaşmıştır. TÜİK verilerine göre Türkiye süt üretimi ise 1970 yılında 7 milyon ton iken, 2016 yılında bir önceki yıla göre %0,9 düşüşle 18,5 milyon tona gerilerken, 2017 yılında %12,0 artışla 20,7 milyon tona yükselmiş, 2018 yılında ise %6,9 artışla 22,1 milyona tona yükselmiştir. TİGEM hayvancılık sektör raporuna göre dünyada kişi başına ortalama yıllık süt üretim miktarı 106 kg iken Türkiye'de bu miktar 224 kg'a ulaşmıştır. TÜİK verilerine göre Türkiye'de 2002 – 2019/06 dönemi arasında toplam büyükbaş hayvan sayısı %83,9 artışla 18,3 milyona yükselmiştir. Ancak bu artışın önemli bir kısmı kültür sığır sayısında yaşanmış olup, bu süt üretim verimliliğini biraz daha iyileştirmiştir. Ocak 2016 döneminde 1,15 TL olan çiğ süt fiyatları Ocak 2017'de %5,2 artışla 1,21 TL'ye çıkarılmıştır. Yem fiyatlarındaki artışa bağlı olarak çiğ süt taban fiyatı Ağustos 2017'de %7,4 artışla 1,30 TL'ye, Ekim 2017'de %7,7 artışla 1,40 TL'ye, Şubat 2018'de %9,3 artışla 1,53 TL'ye, Ağustos 2018'de %11,1 artışla 1,70 TL'ye, Mayıs 2019'da da %17,6 artışla 2,00 TL'ye yükseltilmiştir. 15 Kasım'dan itibaren geçerli olmak üzere ise %15 artışla 2,30 TL'ye yükseltilmiştir.
--	---

		İz Hayvancılık 2018 yılı itibariyle 4.898.876 litrelik süt üretimi ile sektörde %0,2, 30.06.2019 dönemi itibariyle 489 olan ortalama sağmal hayvan sayısı ile %0,008 ve 1.075 olan hayvan sayısı ile %0,006 pazar payı bulunmaktadır. Elma Sektörü Tarım ve Orman Bakanlığı tarım ürünleri piyasaları elma sektörü raporuna göre dünyada toplam meyve üretiminin yaklaşık %12'sini oluşturan elma, muzdan sonra ikinci sırada yer alan önemli bir türdür. 2018-2019 sezonunda dünya elma üretiminin son 8 yılın en düşük seviyesine düşerek 68,6 milyon ton olacağı, ihracat hacminin 6 milyon ton, ithalat hacminin 5,8 milyon ton olacağı öngörülmektedir. 2018 yılı verilerine göre Çin, AB ve ABD dünya elma üretim ve ticaretinde en önemli aktörler olurken, Çin dünya elma üretiminin %50'sinden fazlasını tek başına karşılamaktadır. Türkiye ise dünyada elma üretim alanı ve miktarı bakımından ilk 5 ülke içerisinde yer almaktadır. Türkiye'de hemen hemen tüm illerde elma yetiştiriciliği yapılmaktadır. Bununla birlikte ticari olarak elma üretiminde daha çok Niğde, Isparta, Karaman, Antalya ve Konya illeri öne çıkmakta ve bu iller Türkiye'nin toplam elma üretim alanlarının %50'sini oluşturmaktadır. Türkiye, yıllara göre değişmekle birlikte ürettiği elmanın ancak %1-3'ünü ihraç edebilmektedir. Türkiye 2018 yılında ağırlıklı olarak Irak ve Suriye'ye elma ihraç ederken, en fazla ithalatı Şili'den yapmıştır. Meyfit 2016 yılındaki 783,6 tonluk elma üretimi ile %0,03, 2017 yılındaki 1.318,6 tonluk üretimi ile %0,05 oranında pazar payına sahip olmuştur.
B.4 a	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Döviz kurlarındaki yükselişe bağlı olarak artan girdi fiyatları ihraççının maliyetlerini artırırken, çiğ süt fiyatlarındaki artış ise hasılatı olumlu yansıyacaktır.
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	İhraççının elma ve elma fidanı üretimi ve ticareti alanında faaliyet gösteren 4.900.000 TL sermayeli Meyfit şirketinde 2.450.000 TL sermaye ile %50 ortaklığı bulunmaktadır. Bununla birlikte mevcut durum itibariyle fiili olarak faaliyeti olmayan 100.000 TL sermayeli İzmay Hayvancılık ve Tarım Yatırımları Ltd. Şti'de 80.000 TL ile %80 ortaklığı bulunmaktadır.
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi	Ortaklığımızın 7.397.250 TL tutarındaki mevcut sermayesindeki doğrudan %5 ve daha fazla paya sahip olan nihai ortakların pay tutarı ve oranı Sinan ARAÇ isimli ortak için 1.961.500 TL ve %26,52 olup, Aynur ÖZCAN isimli ortak için 1.624.500 TL ve %21,96'dır. Oy hakları ise Sinan ARAÇ için %42,60, Aynur ÖZCAN için %40,42'dir.

	İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	İhraççının esas sözleşmesinin 12. maddesine göre İhraççının yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında A grubu nama yazılı pay sahiplerinin 15, B grubu hamiline yazılı pay sahiplerinin ise 1 oy hakkı bulunmakta olup, 1.075.000 TL nominal değerli imtiyazlı paylara Sinan ARAÇ (543.000 TL) ve Aynur ÖZCAN (532.000 TL) sahiptir. İhraççının yönetim kontrolüne Sinan ARAÇ ve Aynur ÖZCAN sahip olup, söz konusu yönetim hakimiyetini pay sahipliğinden ve imtiyazlı A grubu paylara sahip olmaları sebebiyle sağlamaktadır. Esas Sözleşmenin 7. maddesine göre en az 5 en çok 9 üyeden oluşacak yönetim kurulunun 5 üyeden oluşması halinde 2, 6 veya 7 üyeden oluşması halinde 3, 8 veya 9 üyeden oluşması halinde 4 üyesi A grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun önereceği adaylar arasından genel kurulca seçilir.					
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	Yeniden Düzeltilmiş Sınırlı Denetimden Geçmemiş	Yeniden Düzeltilmiş Bağımsız Denetimden Geçmiş			
		Finansal Tablo Türü	Konsolide				
		Dönem	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	
		Dönen Varlıklar	14.802.675	13.305.081	11.141.813	7.286.139	
		Nakit ve Nakit Benzerleri	246.586	246.227	508.086	584.334	
		Ticari Alacaklar	3.487.246	4.339.256	4.126.609	1.517.224	
		Diğer Alacaklar	1.596.123	1.097.938	551.119	1.241.928	
		Stoklar	6.629.438	5.165.298	4.668.838	1.881.358	
		Canlı Varlıklar	1.669.516	1.130.218	367.704	151.154	
		Duran Varlıklar	53.121.777	32.114.339	29.220.525	29.275.984	
		Canlı Varlıklar	11.634.662	10.816.226	7.731.413	8.106.083	
		Maddi Duran Varlıklar	39.468.845	19.152.695	19.228.026	19.427.301	
		Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.225.711	1.226.021	1.226.735	1.220.373	
		Ertelenmiş Vergi Varlığı	609.687	734.726	1.019.652	507.528	
		Toplam Varlıklar	67.924.452	45.419.420	40.362.338	36.562.123	
		Kısa Vadeli Yükümlülükler	21.697.221	19.801.469	16.687.143	13.329.645	
		Kısa Vadeli Borçlanmalar	8.771.529	8.818.045	8.130.703	5.095.579	
		Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.189.543	927.098	963.245	1.885.776	
		Ticari Borçlar	10.316.898	9.358.052	6.891.056	5.607.201	
		Uzun Vadeli Yükümlülükler	7.402.201	4.818.717	4.083.729	3.667.345	
		Uzun Vadeli Borçlanmalar	3.618.181	3.578.708	2.224.018	2.338.413	
		Ertelenmiş Vergi	3.558.295	1.013.520	1.645.861	1.128.762	

Yükümlülüğü				
Özkaynaklar	38.825.030	20.799.234	19.591.466	19.565.133
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	30.582.604	15.677.681	15.085.722	15.364.594
Ödenmiş Sermaye	7.397.250	7.397.250	7.397.250	7.397.250
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	6.641.483	6.641.483	6.641.483	6.641.483
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	17.001.717	1.345.675	1.345.675	1.345.675
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	318.925	-246.561	1.491	873.160
Net Dönem Karı veya Zararı	-725.890	565.486	-278.431	-871.669
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	8.242.426	5.121.553	4.505.744	4.200.539
Toplam Kaynaklar	67.924.452	45.419.420	40.362.338	36.562.123

İhraççının aktif büyüklüğü yıllar itibariyle artmakta olup, 2016 yılındaki 36,6 milyon TL'den 2017 yılında 2016 yılına göre %10,4 artışla 40,4 milyon TL'ye, 2018 yılında 2017 yılına göre %12,5 artışla 45,4 milyon TL'ye, 30.06.2019 döneminde de 2018 yılı sonuna göre %49,5 artışla 67,9 milyon TL'ye yükselmiştir. İhraççının aktiflerindeki artış temel olarak ticari alacaklardaki, stoklardaki, canlı varlıklardaki ve varlık değerlemelerindeki artışa bağlı olarak maddi duran varlıklardaki artışlardan kaynaklanmaktadır.

İhraççının dönen varlıkları 2016 yılındaki 7,3 milyon TL'den 2017 yılında 2016 yılına göre %52,9 artışla 11,1 milyon TL'ye, 2018 yılında 2017 yılına göre %19,4 artışla 13,3 milyon TL'ye, 30.06.2019 döneminde de 2018 yılı sonuna göre %11,3 artışla 14,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Dönen varlıklardaki artış temel olarak ticari alacak, stok ve canlı varlıklardaki artış sebebiyle gerçekleşmiştir. 30.06.2019 dönemi itibariyle İhraççının dönen varlıkları toplam aktiflerinin %21,8'ini oluşturmaktadır.

İhraççının duran varlıkları 2016 yılındaki 29,3 milyon TL'den 2017 yılında %0,2 azalışla 29,2 milyon TL'ye gerilmesine karşılık, 2018 yılında %9,9 artışla 32,1 milyon TL'ye ve özellikle yaptırılan yeniden değerlendirme sonucunda 2019 yılının ilk yarısında 2018 yılı sonuna göre %65,4 artışla 53,1 milyon TL'ye yükselmiştir. 30.06.2019 dönemi itibariyle İhraççının duran varlıkları toplam aktiflerinin %78,2'sini oluşturmaktadır.

İhraççının kısa vadeli yükümlülükleri 2016 yılındaki 13,3 milyon TL'den 2017 yılında %25,2 artışla 16,7 milyon TL'ye, 2018 yılında %18,7 artışla 19,8 milyon TL'ye, 30.06.2019 döneminde de 2018 yılı sonuna göre %9,6 artışla 21,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Söz konusu artışta finansal borçlardaki ve ticari borçlardaki artış etkili olmuştur. Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki payı 30.06.2019 dönemi itibariyle %31,9 olarak gerçekleşmiştir.

İhraççının uzun vadeli yükümlülükleri 2016 yılındaki 3,7 milyon

TL'den 2017 yılında ertelenmiş vergi yükümlülüğündeki artış sebebiyle 2016 yılına göre %11,4 artışla 4,1 milyon TL'ye, 2018 yılında 2017 yılına göre uzun vadeli finansal borçlardaki artışa bağlı olarak %18,0 artışla 4,8 milyon TL'ye, 30.06.2019 döneminde de ertelenmiş vergi yükümlülüğündeki artış sebebiyle 2018 yılı sonuna göre %53,6 artışla 7,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Uzun vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki payı 30.06.2019 dönemi itibariyle %10,9 olarak gerçekleşmiştir.

İhraççının ana ortaklığa ait özkaynakları 2016 yılındaki 15,4 milyon TL'den, 2017 yılında 2016 yılına göre dönem zararına bağlı olarak %1,8 azalışla 15,1 milyon TL'ye gerilerken, 2018 yılında ise artan karlılığa bağlı olarak 2017 yılına göre %3,9 artışla 15,7 milyon TL'ye yükselmiştir. 2019 yılının ilk yarısında ise 2018 yılı sonuna göre dönem zararına karşılık maddi duran varlık değerlemelerindeki artışa bağlı olarak 2018 yılı sonuna göre %95,1 artışla 30,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Ana ortaklığa ait özkaynakların toplam kaynaklar içerisindeki payı 30.06.2019 dönemi itibariyle %45,0 olarak gerçekleşmiştir.

Kontrol gücü olmayan payların tutarı 2016 yılındaki 4,2 milyon TL'den 2017 yılında %7,3 artışla 4,5 milyon TL'ye, 2018 yılında %13,7 artışla 5,1 milyon TL'ye, 30.06.2019 döneminde de 2018 yılı sonuna göre %60,9 artışla 8,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Özkaynakların toplam kaynaklar içindeki payı ise 30.06.2019 dönemi itibariyle %57,2 olarak gerçekleşmiştir.

KAR veya ZARAR TABLOSU (TL)	Yeniden Düzeltilmiş Sınırlı Denetimden Geçmemiş		Yeniden Düzeltilmiş Bağımsız Denetimden Geçmiş		
Dönem	Konsolide				
	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Hasılat	9.868.428	10.308.217	17.745.733	14.441.424	15.360.933
Satışların Maliyeti	-7.313.291	-7.681.902	-13.022.324	-12.450.762	-13.866.244
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	2.555.137	2.626.315	4.723.409	1.990.662	1.494.689
Canlı Varlıklar Gerçeğe Uygun Değer Farkları	841.634	451.908	890.069	448.256	377.615
Brüt Kar (Zarar)	3.396.771	3.078.223	5.613.478	2.438.918	1.872.304
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	1.519.385	2.070.195	2.844.486	984.032	-351.208
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	1.519.385	2.070.195	2.844.486	984.032	-351.208
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	98.370	1.024.928	1.006.082	31.859	-1.188.357
Dönem Karı (Zararı)	-354.880	1.150.059	1.172.269	26.774	-1.084.553
- Kontrol Gücü Olmayan Paylar	371.010	369.696	606.783	305.205	-212.884
- Ana Ortaklık Payları	-725.890	780.363	565.486	-278.431	-871.669
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	-0,0981	0,1055	0,0764	-0,0376	-0,1178

İhraççının hasılatı 2016 yılındaki 15,4 milyon TL'den 2017 yılında 2016 yılına göre canlı hayvan ve elma satış gelirlerindeki düşüşe bağlı olarak %6,0 azalışla 14,4 milyon TL'ye gerilemesine karşılık, 2018 yılında ise 2017 yılına göre başta çiğ süt olmak üzere elma, soğuk hava deposu kiralama gelirleri, süt ve canlı hayvan destekleme gelirleri ve fidan satış gelirlerindeki artış sonucunda

		%22,9 artışla 17,7 milyon TL'ye yükselmiştir. 2019 yılının ilk yarısında ise 2018 yılının aynı dönemine göre hasılat canlı hayvan satış hasılatındaki düşüş sebebiyle %4,3 azalışla 9,9 milyon TL'ye gerilemiştir. Canlı varlıklar gerçeğe uygun değer artışlarının da Şirket'in faaliyet karlılığına doğrudan etkisi olduğu görülmektedir. Bununla birlikte artan finansal borçluluk ve faiz oranlarındaki artışa bağlı olarak katılan finansman giderleri ise karlılığı baskılayan ve zarara yol açan gelişme olarak ön plana çıkmaktadır.																				
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	30.06.2019 tarihli finansal tablolarda Rehber Gayrimenkul Değerleme Danışmanlık A.Ş. tarafından değerlemeye tabi tutulan maddi duran varlıklar için 22.887.717 TL tutarında değer artışı kaydedilmiştir. Söz konusu değer artışının etkisiyle aktif toplamı 31.12.2018 tarihli finansal tablolara kıyasla %50,39 oranında artış göstermiştir. Söz konusu değer artışı Şirket tarafından uygulanmakta olan muhasebe politikasının bir sonucudur. Değer artış tutarı 30.06.2019 tarihli finansal durum tablosunda ve kapsamlı gelir tablosunda sunulmakta olup, söz konusu değer artışının realize edilmesi ilgili maddi duran varlıkların satışıyla mümkün olabilecektir. Söz konusu maddi duran varlıkların satışına ilişkin olarak Şirket yönetiminin mevcut durumda almış olduğu bağlayıcı bir karar, yapmış olduğu bir anlaşma veya bir plan bulunmamaktadır.																				
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.																				
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Yoktur.																				
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	Net işletme sermayesi (Dönen Varlıklar-Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar) olarak hesaplanmaktadır. İhraççının cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi yoktur. 30.06.2019 dönemi itibarıyla İhraççının dönen varlık toplamı 14.802.675 TL ve kısa vadeli yükümlülükleri toplamı 21.697.221 TL olup, net işletme sermayesi açığı 6.894.546 TL'dir. <table><tr><th>Finansal Kalemler (TL)</th><th>30.06.2019</th><th>31.12.2018</th><th>31.12.2017</th><th>31.12.2016</th></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>14.802.675</td><td>13.305.081</td><td>11.141.813</td><td>7.286.139</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>21.697.221</td><td>19.801.469</td><td>16.687.143</td><td>13.329.645</td></tr><tr><td>Net İşletme Sermayesi</td><td>-6.894.546</td><td>-6.496.388</td><td>-5.545.330</td><td>-6.043.506</td></tr></table> İhraççının işbu sermaye artırımını ile birlikte elde edeceği 7,3 milyon TL ile işletme sermayesi açığının azaltılması planlanmaktadır.	Finansal Kalemler (TL)	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	Dönen Varlıklar	14.802.675	13.305.081	11.141.813	7.286.139	Kısa Vadeli Yükümlülükler	21.697.221	19.801.469	16.687.143	13.329.645	Net İşletme Sermayesi	-6.894.546	-6.496.388	-5.545.330	-6.043.506
Finansal Kalemler (TL)	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016																		
Dönen Varlıklar	14.802.675	13.305.081	11.141.813	7.286.139																		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	21.697.221	19.801.469	16.687.143	13.329.645																		
Net İşletme Sermayesi	-6.894.546	-6.496.388	-5.545.330	-6.043.506																		

C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Ortaklığımızın 7.397.250 TL tutarındaki mevcut sermayesi, 7.397.250 TL tutarında nakit karşılığı olmak üzere 14.794.500 TL'ye artırılabilecektir. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortaklarımızın %100 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Ortaklarımıza nakit karşılığı artırılabilecek sermaye karşılığı A grubu nama yazılı pay sahiplerine 1.075.000 TL nominal değerli A grubu nama yazılı pay, B grubu hamiline yazılı pay sahiplerine 6.322.250 TL nominal değerli B grubu hamiline yazılı pay verilecek olup, ISIN kodları A grubu nama yazılı paylar için TREIZTA00025 ve B Grubu hamiline yazılı paylar için TREIZTA00017'dir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Ortaklığımızın mevcut çıkarılmış sermayesi 7.397.250 TL olup, ihraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı 7.397.250 adettir. Ödenmemiş pay yoktur. Her bir payın nominal değeri 1,00 TL'dir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine; "Kardan Pay Alma, Ortaklıktan Ayrılma, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma, Tasfiyeden Pay Alma, Bedelsiz Pay Edinme, Yeni Pay Alma, Genel Kurula Davet ve Katılma, Oy, Bilgi Alma ve İnceleme, İptal Davası Açma, Azınlık, Özel Denetim İsteme" haklarını sağlamaktadır.
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Yoktur.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	İhraççının payları (B grubu hamiline yazılı paylar), 12.11.2013 tarihinden itibaren Borsa İstanbul Gelişen İşletmeler Pazarı'nda IZTAR koduyla işlem görmektedir. BİST'te işlem görenler dışında mevcut durumda İhraççının; ihraç ettiği, borsalarda işlem gören herhangi bir sermaye piyasası aracı veya bu hususlarla ilgili bir başvurusu bulunmamaktadır. Bu izahname kapsamında ihraç edilecek A grubu nama yazılı paylar Borsa'da işlem görmeyecek olup, B grubu hamiline yazılı paylar ise Borsa'da işlem görecektir.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında	İhraççının kar dağıtım politikasına göre, İhraççı Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve SPK

bilgi	Kurumsal Yönetim İlkeleri ve diğer ilgili mevzuat ile Ana Sözleşmesinin kar dağıtımı ile ilgili maddesi çerçevesinde kar dağıtımı yapmaktadır. Şirketin kar dağıtımına ilişkin esasları Ana Sözleşmesi'nin 22. maddesinde düzenlenmiştir. Kar Dağıtım politikası olarak, Ana Sözleşmede belirtildiği üzere Sermaye Piyasası Mevzuatındaki Kar Dağıtım Politikası ile ilgili tebliğine ve Yönetim Kurulu'nun teklifi ile Genel Kurulda alınacak karara bağlı olarak, şirketin mali yapısı ile sermaye yeterlilik oranlarının öngörülen seviyelerde bulunması halinde, nakit olarak ve/veya kaydi pay şeklinde dağıtılması öngörülmüştür. Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılacaktır. Nakit kar payı dağıtımı, en geç kar dağıtım kararının alındığı genel kurul toplantı tarihini izleyen beşinci ayın sonuna kadar yapılır. Kaydi pay şeklindeki kar payı dağıtımı ise yasal izinleri takiben gerçekleştirilir. Pay sahipleri için genel kurul kararı ile belirlenen nakit kar payı ödenmedikçe yönetim kurulu üyelerine, şirketin memur, çalışan, işçilerine ve çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıf ve benzer nitelikli kişi/ kurumlara kar payı ödemesi yapılamaz. Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri gereğince bağımsız yönetim kurulu üyelerine kar payı ödemesi yapılamaz. Kanuni ve Ana Sözleşmede öngörülen isteğe bağlı yedek akçeler ayrılmadıkça pay sahiplerine dağıtılacak kar payı belirlenemez. Kar dağıtım politikası çerçevesinde, temettü ilgili hesap dönemi itibarıyla mevcut payların tümüne eşit olarak dağıtılır. Şirketin kar payı dağıtımı konusunda imtiyazı bulunmamaktadır. Şirket tarafından temettü avansı dağıtılmayacaktır. Ana Sözleşme hükümlerine göre, genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz.
--------------	---

D- RİSKLER

D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	D.1.1 İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler Süt ve Hayvancılık Faaliyetlerine İlişkin Riskler - İhraççı, süt satışlarının tamamını (Toplam satış gelirlerine oranı 30.06.2019: %45,3, 31.12.2018: %51,3, 31.12.2017: %44,7, 31.12.2016: %40,3) Ak Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye gerçekleştirmesi itibarıyla, tek müşteriye bağımlılık riski taşımaktadır. - Çiğ süt fiyatlarındaki değişimler İhraççının gelirinin yaklaşık yarısını oluşturan çiğ süt satış gelirlerinde olumlu / olumsuz etki yaratabilir. - İhraççı ile süt alıcısı şirket arasında sözleşme ile yıllık olarak belirlenen ve sütün tonajı, protein ve yağ oranına göre şekillenen ve süt taban fiyatının üzerinden litre başına 17 kuruş süt kalite primi alınmaktadır. Süt kalite primlerindeki olası değişiklikler nedeniyle İhraççının karlılığı etkilenebilir. - Devlet teşvikleri süresiz olmayıp, söz konusu teşviklerin uygulamadan kaldırılması durumunda İhraççının bu kapsamda elde ettiği gelirler nedeniyle mali yapısı olumsuz etkilenebilir.
------------	---	---

- Yem fiyatlarında ani yükselişler İhraççının maliyet kalemlerinde önemli yükselişlere yol açabilecek olup, karlılığını olumsuz etkileyebilir.
- Döviz kurlarındaki yükseliş ihraççının girdi maliyetlerinde artışa yol açtığı için, ihraççının faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.
- Çiftlikteki hayvanlardan elde edilen gübre atıklarının herhangi bir sebeple çevreye zarar vermesi ihtimalinde, İhraççı çevre mevzuatına aykırılık riskiyle karşı karşıya kalabilir.
- Nitelikli işgücü kaynağının sürekliliğinin sağlanamaması faaliyetleri olumsuz etkileyebilir.
- Faaliyetlerin devamlılığı sahip olunan tesislerinin işletilmesi için gerekli olan ruhsat ile izinlere ve muhafaza edilmesine bağlıdır.
- İhraççının satış vadelerinin uzaması halinde, İhraççının nakit akımları negatif etkilenebilir, bu doğrultuda İhraççının mali durumu olumsuz etkilenebilir, işletme sermayesi ihtiyacı ve finansal borçluluğu artabilir.
- İhraççı faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalara taraf olabilir, davaların şirket aleyhine sonuçlanması halinde şirketin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir.
- İhraççının faaliyetlerinin tamamının yurt içinde yoğunlaşması sebebiyle, satışlar yurt içi ekonomik görünüm ve talebe duyarlı olup, genel ekonomik görünümdeki bozulmalar şirketin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Elma Faaliyetlerine İlişkin Riskler

İhraççının bağlı ortaklığı Meyfit aracılığıyla faaliyet gösterdiği elma ve elma fidanı faaliyetlerine ilişkin maruz kalabileceği riskler aşağıda özetlenmiştir.

- Rekabet ortamı, Şirket'in gelir ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.
- Üretim bölgesinde rastlanılmayan tarımsal hastalıkların gerçekleşmesi halinde, mücadele dönemine kadar hasat zararı yaşanabilir.
- Tahsilatların zamanında yapılamaması, şirketin nakit akımlarını, faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

D.1.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler

İhraççının faaliyetleri süt ve hayvancılık ile tarım alanında yoğunlaşmış olup, söz konusu sektörlerle ilişkin risk faktörleri aşağıda verilmiştir.

Ortak Riskler

- Ekonomik krizler, siyasi ve jeopolitik gelişmeler ekonomik güven ortamının bozulmasına neden olabilir, talep koşullarında oluşabilecek azalmalar, faaliyet gösteren şirketlerin satışlarını ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.
- Üretim maliyetlerini doğrudan ve dolaylı olarak etkileyen enerji, petrol fiyatları ile birlikte döviz kurlarındaki yükselişler maliyetleri yükselterek şirketlerin karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Süt ve Hayvancılık Sektörüne İlişkin Riskler

- Hayvan sağlığı ile ilgili olarak Türkiye'de görülen şap, brusella ve verem gibi bulaşıcı hastalıklar sektörde faaliyet gösteren şirketleri sürü

büyümesi ve süt verimliliği bağlamında olumsuz etkileyebilir.

- Ulusal Süt Konseyi tarafından açıklanan çiğ süt taban fiyatları sektör firmaları açısından büyük önem arz etmektedir. Çiğ süt fiyatlarındaki değişimler sektörün gelirleri üzerinde olumlu / olumsuz etki yaratmaktadır.

- Devletin hayvancılık sektörünü ve süt üreticilerini teşvik kapsamında yaptığı desteklemeler süresiz olmayıp, takip eden yıllarda alınabilecek kararlar doğrultusunda söz konusu teşviklerin azaltılma veya kaldırılma riski bulunmaktadır.

- Sektörün ana girdi kalemi yem olup, yem fiyatlarının seyri sektör şirketlerinin karlılığını direkt etkilemektedir. Döviz kurlarındaki yükselişe bağlı olarak yem fiyatlarındaki önemli artışlar şirketlerin maliyetlerini de önemli ölçüde artırmıştır.

- Sektörel olarak doğal kaynaklara dayalı üretim yapıldığı için aşırı sıcak, deprem, sel gibi doğal afetlerin faaliyetler üzerinde belirleyici etkisi bulunmaktadır.

- İş sağlığı ve güvenliği, işçi, atık yönetimine bağlı olarak çevre ve çeşitli yasal düzenlemelere uyum sağlanmaması halinde şirketlerin faaliyetlerinin kesilmesi ve olumsuz etkilenmesi söz konusu olabilir.

Elma Sektörüne İlişkin Riskler

- Hava şartları ve rekolteye bağlı olarak üretimi gerçekleştirilen ürünler istenen nitelik ve miktarlarda olmayabilir, sektördeki şirketler bu durumdan olumsuz etkilenebilir.

- İklimsel değişiklikler beraberinde dolu ve don riskini getirebilir.

- Yeraltı sularının verimli kullanılmaması sonucu ihtiyaç duyulan su kaynaklarında sıkıntı yaşanabilir, üretim ve verimlilik olumsuz etkilenebilir.

- Tarımsal hastalıkların gerçekleşmesi halinde, mücadele dönemine kadar hasat zararı oluşabilir.

- Yoğun rekabet sektördeki kar marjlarını baskılayabilir.

- Jeopolitik ve siyasi gelişmeler neticesinde yakın coğrafyadaki ihracat pazarlarında talep azalabilir, söz konusu durum piyasadaki arz – talep dengesini ve fiyatlamaları değiştirebilir.

D.1.3. Diğer Riskler

D.1.3.1. Sermaye Risk Yönetimi

Net Borç / Toplam Sermaye oranının yüksekliği İhraççının borçlarını ödeme riskini göstermektedir. İhraççının net borcu 2016 yılındaki 16,4 milyon TL'den 2017 yılında 2016 yılına göre %23,5 artışla 20,3 milyon TL'ye, 2018 yılında 2017 yılına göre %20,3 artışla 24,4 milyon TL'ye, 30.06.2019 döneminde de 2018 yılı sonuna göre %18,4 artışla 28,9 milyon TL'ye yükselmiştir. İhraççının net borç / toplam sermaye oranı 2016 yılındaki %46'dan 2017 yılında %51'e, 2018 yılında %54'e yükselirken, 30.06.2019 döneminde ise maddi duran varlık değerlemelerine bağlı olarak %43'e gerilemiştir. Ortaklığın 30.06.2019 dönemi itibarıyla net borcu 28,9 milyon TL olup, 38,8 milyon TL tutarındaki özkaynakları sebebiyle yükümlülüklerini karşılayamama riski bulunmamaktadır. İhraççının yükümlülüklerini zamanında gerektiği gibi karşılayamaması halinde finansal durumu ve faaliyetleri bu durumdan olumsuz etkilenebilir.

D.1.3.2. Kredi Riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle İhraççının finansal bir kayba uğraması riskidir. İhraççının kredi riski esas olarak ilişkili olmayan taraflardan ticari ve diğer alacaklarından ve ilişkili taraflardan diğer alacaklarından kaynaklanmaktadır. 30.06.2019 dönemi itibariyle ilişkili taraflardan 1.516.419 TL diğer alacağı, ilişkili olmayan taraflardan ise 3.487.246 TL ticari ve 79.704 TL diğer alacağı, bankalarda da 246.586 TL mevduatı bulunmaktadır. İhraççının 30.06.2019 döneminde vadesi geçmiş ve tamamı için karşılık ayrılmış 212.095 TL ticari alacağı bulunmaktadır.

D.1.3.3. Likidite Riski

Likidite riski, İhraççının net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet verebilir, İhraççının kredibilitésinin bozulması halinde ihtiyaç halinde fonları sağlayamaması ve kaynak maliyetinin artması durumunda ihraççı zararla karşılaşabilir.

D.1.3.4. Piyasa Riski

İhraççının piyasa riski, yabancı para riski ve faiz oranı riskini kapsamaktadır.

D.1.3.4.1. Yabancı Para Riski

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermekle birlikte ihraççının finansal tablo dönemleri itibariyle döviz cinsinden varlık ve yükümlülüğü bulunmamaktadır.

D.1.3.4.2. Faiz Oranı Riski

Ortaklığın faiz oranı riski başlıca banka kredilerine bağlıdır. Ortaklığın faiz oranlarının değişmesine karşı olan risk açıklığı, değişken faiz oranlı rotatif TL cinsinden kredilerine yükümlülüklerine bağlıdır. Faiz oranları 100 baz puan (%1) daha yüksek olsaydı 30.06.2019 dönemine ait vergi öncesi zarar 92.955 TL daha yüksek olacaktı.

D.1.3.5. Ana pay sahibi ile diğer pay sahiplerinin menfaatlerinin çatışma riski

Sermaye artırımını sonrası İhraççının ana pay sahipleri Ortaklık sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edecek ve bu pay sahiplerinin menfaatleri diğer pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir, ana pay sahipleri birlikte hareket etmelerinden dolayı yönetim kurulu üyelerinin belirlenmesi, temettü dağıtımı, yeni pay çıkarılması gibi hususları kontrol edebileceğinden, bunun sonucunda diğer pay sahipleri söz konusu uygulamalardan olumsuz etkilenebilir.

D.1.3.6. Canlı Varlıkların Gerçeğe Uygun Değerlenmesi Riski:

İhraççının sahip olduğu büyükbaş hayvanları güncel veriler üzerinden takip edilmekte olduğundan canlı varlıkların değerlendirme farkları ihraççının karlılığını etkilemektedir. Finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının canlı varlıklar gerçeğe uygun değer farkları aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir.

		Canlı Varlıklar Gerçeğe Uygun Değer Farkları (TL)	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
		Büyükbaş Hayvan - Canlı Varlıklar Değerleme Farkları	841.634	890.069	448.256	377.615

D.1.3.7. Yoğunlaşma Riski:
İhraççının faaliyet alanına göre hayvancılık segmentindeki hasılatında müşteri yoğunlaşma riski söz konusudur. İhraççının çiğ süt satışları satış politikası gereği Ak Gıda firmasına gerçekleştirilmektedir.

Ticari Alacaklara ve Satışlara İlişkin Yoğunlaşma Riski				
Dönem	Müşteri	Faaliyet Bölümü	Hayvancılık Hasılatı İçindeki Payı	Ticari Alacaklar İçindeki Payı
30.06.2019	Ak Gıda	Hayvancılık - Süt Satışı	44,60%	0,00%
31.12.2018	Ak Gıda	Hayvancılık - Süt Satışı	68,80%	0,00%
31.12.2017	Ak Gıda	Hayvancılık - Süt Satışı	56,20%	0,00%
31.12.2016	Ak Gıda	Hayvancılık - Süt Satışı	40,30%	0,00%

D.3 Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi

- **İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler:**
Sermaye piyasası mevzuatı dahilinde kar payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir. İhraççının zarar ettiği dönemlerde kar payı geliri elde etmeme riski vardır. Ayrıca kar oluşsa bile İhraççının geçmiş yıllar zararı bulunduğu bu zararlar mahsup edilinceye kadar İhraççı kar dağıtımını yapamayacaktır. Ayrıca dağıtılabılır kar olsa bile sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kar dağıtımını zorunlu olmadığından genel kurul kar dağıtmama kararı verirse ortakların kar payı alamama riski vardır.

- **İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:**
İhraççının finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda İhraççının paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Bunlara ek olarak pay sahipleri, İhraççının kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, İhraççının tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. İhraççının tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

Gelecek dönemlerde İhraççı tarafından yapılabilecek bedelli/bedelsiz sermaye artırımları ve ana pay sahipleri tarafından yapılabilecek pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir ve bu durum payların sermaye kazancını olumsuz etkileyebilir. Ayrıca sermaye artırımını sırasında ortakların yeni pay alma hakkını kullanmaması durumunda sermayede sahip oldukları pay oranı sermaye artırım sonucunda düşecektir.

E—HALKA ARZ		
E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir	Mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamını kullanmaları durumunda; İhraca ilişkin toplam maliyetin 61.500 TL olacağı tahmin edilmektedir. Tamamı nakit karşılığı ihraç ve halka arz edilecek

	ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	1,00 TL nominal değerli payların toplamı 7.397.250 TL olup, bu durumda ihraç ve halka arz edilecek pay başına düşen maliyet 0,00831 TL'dir. <table border="1"><thead><tr><th>Sermaye Artırım Maliyeti</th><th>(TL)</th></tr></thead><tbody><tr><td>SPK Ücreti</td><td>739,73</td></tr><tr><td>Borsa Kotasyon Ücreti</td><td>1.176,92</td></tr><tr><td>MKK İhraççı Hizmet Bedeli</td><td>38,84</td></tr><tr><td>Aracılık Komisyonu</td><td>52.500,00</td></tr><tr><td>Rekabet Kurumu</td><td>2.958,90</td></tr><tr><td>Diğer</td><td>4.085,62</td></tr><tr><td>Toplam Maliyet</td><td>61.500,00</td></tr><tr><td>Halka Arz Edilecek Pay Adedi</td><td>7.397.250,00</td></tr><tr><td>Pay Başına Maliyet</td><td>0,00831</td></tr></tbody></table> Ortaklığın ihraç ve halka arzdan elde edeceği net gelir 7.335.750 TL olacaktır. İhraççının 02.10.2019 tarih ve 17 sayılı kararı ile ana ortaklarının şirkete aktarmış olduğu nakdi kaynaklardan 3.192.997 TL'si sermaye artırımında mahsuben kullanılacak olup, bu doğrultuda sermaye artırımından elde edilecek yeni kaynak tutarının 4.142.753 TL olması beklenmektedir. Sermaye artırımına iştirak edecek pay sahipleri ihraç edilen payların bedeli haricinde aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır.	Sermaye Artırım Maliyeti	(TL)	SPK Ücreti	739,73	Borsa Kotasyon Ücreti	1.176,92	MKK İhraççı Hizmet Bedeli	38,84	Aracılık Komisyonu	52.500,00	Rekabet Kurumu	2.958,90	Diğer	4.085,62	Toplam Maliyet	61.500,00	Halka Arz Edilecek Pay Adedi	7.397.250,00	Pay Başına Maliyet	0,00831
Sermaye Artırım Maliyeti	(TL)																					
SPK Ücreti	739,73																					
Borsa Kotasyon Ücreti	1.176,92																					
MKK İhraççı Hizmet Bedeli	38,84																					
Aracılık Komisyonu	52.500,00																					
Rekabet Kurumu	2.958,90																					
Diğer	4.085,62																					
Toplam Maliyet	61.500,00																					
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	7.397.250,00																					
Pay Başına Maliyet	0,00831																					
E.2 a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	İhraççının özkaynaklarını güçlendirmek amacıyla yapılan sermaye artırımından 61.500 TL olması beklenen masraflar çıktıktan sonra elde edilecek 7.335.750 TL tutarındaki kaynağın; - 3.192.997 TL'lik kısmının İhraççının vadesi gelen finansal borçlarının ve işletme sermayesi ihtiyacının fonlanmasında şirketin hakim ortaklarından sağlanan kaynaklarla kullanılması doğrultusunda, söz konusu tutarın sermaye artırımında mahsuben kullanılmasına, - 2.000.000 TL'sinin işletme sermayesi ihtiyacı ödemelerinde kullanılmasına, - 2.142.753 TL'nin ise şirketin kısa vadeli finansal borçlarının geri ödemesinde kullanılmasına karar verilmiştir.																				
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Yapılacak sermaye artırımı ile tamamı nakden karşılanmak üzere toplam 7.397.250 TL nominal değerli pay ihraç edilecektir. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortaklarımızın %100 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Yeni pay alma hakları 1,00 TL nominal değerli pay için 1,00 TL'den kullanılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gün olup, izahname ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta (www.kap.org.tr) ilan edilerek kamuya duyurulacaktır. Bitiş tarihinin resmi tatile denk gelmesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen iş günü akşamı sona erecektir. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma haklarını ruçhan hakkı kupon pazarında satış süresi içinde satabilirler.																				

	Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların satışında SPK'nun II - 5.2 Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılacak olup, paylar Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da satışa sunulacaktır. Yeni pay alma haklarının kullandırılmasının ve halka arzın, SPK'nın gerekli onaylarının alınmasını takiben Ekim ayında yapılması planlanmaktadır. Tasarruf sahiplerine satışın süresi 2 iş günüdür. Tasarruf sahiplerine satış sürecinin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Paylar, yeni pay alma haklarının kullanımında nominal değerden, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar ise nominal değerden aşağı olmamak üzere Borsa Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanımı ve kalan payların Borsa'da halka arzından sonra satılamayan pay kalması halinde, payların Borsa'da satış süresinin bitişini takip eden 3 (üç) iş günü içinde halka arz fiyatının ortalamasından aşağı olmamak üzere Sinan ARAÇ tarafından bedelleri tam ve nakden ödenerek satın alınacaktır. Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekir. Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşların listesi BİAŞ, TSPB ve SPK'nın internet sitelerinde yer almaktadır. Pay bedelleri, Garanti Bankası İstanbul Ticari Şubesi nezdinde sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan TR250006200167500006298739 no'lu özel banka hesabına yatırılacaktır. Sermaye artırımı suretiyle ihraç edilecek paylar Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecektir. Payların fiziki teslimi söz konusu değildir. SPK'nın 8'inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması halinde durum ihraççı veya yetkili kuruluş tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhal Kurula bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, satış süreci durdurulabilir. Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde SPK'n'da yer alan esaslar çerçevesinde SPK tarafından onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısımları yayımlanır. Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içerisinde taleplerini geri alma hakkına sahiptir. İzahnameye ihraççının www.iztarim.com, yetkili kuruluş Info Yatırım'ın www.infoyatirim.com ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun www.kap.org.tr adreslerinden ulaşılabilir.
--	--

E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Sermaye artırımını ile birlikte ihraççı şirket olan İz Hayvancılık sermaye elde ederek şirketin özkaynaklarını güçlendirerek şirketin ana ortaklarına olan borcun mahsup edilmesinde kullanacak, finansal borç ödemesi gerçekleştirecek ve işletme sermayesi ihtiyacını karşılayacak olup, sermaye artırımına aracılık eden İno Yatırım ise aracılık komisyonu elde edecektir.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin / ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	İhraççı'nın unvanı İz Hayvancılık Tarım ve Gıda Sanayi Ticaret A.Ş.'dir. Yoktur.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Mevcut tüm pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarının tamamını kullanmaları durumunda sulanma etkisi; Mevcut ortaklar için %38,01 olacaktır. Şirketin ana pay sahipleri dışındaki pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarını hiç kullanmaması ve kalan payların tamamının Borsa'da satılması durumunda sulanma etkisi; Mevcut ortaklar için %22,68, yeni ortaklar için %8,92 olacaktır.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Sermaye artırımına iştirak edecek pay sahipleri ihraç edilen payların bedeli haricinde aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

31.12.2016, 31.12.2017 ve 31.12.2018 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar Birleşim Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili bağımsız denetim raporları hazırlanmıştır. 30.06.2019 dönemine ilişkin finansal tablolar ise bağımsız denetimden geçmemiştir.

Birleşim Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.			
Finansal Tablo Dönemi	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Ergun ŞENLİK	Ergun ŞENLİK	Hikmet KABUK
Adresi	Mecidiye Mah. Mehmet Akman Sok. No:57/1 Koşuyolu - Kadıköy / İstanbul		
Telefon	(0216) 340 72 55		
Fax	(0216) 340 72 56		
İnternet Adresi	www.bbdenetim.com		
Üyesi Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	İstanbul Yeminli Mali Müşavirler Odası, GMN International		

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

31.12.2016 ve 31.12.2017 tarihli finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar için Birleşim Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'den Ergun ŞENLİK sorumlu denetçi iken, 31.12.2018 tarihli finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar için denetim ekibi rotasyon değişikliği sebebiyle Hikmet KABUK sorumlu denetçi olmuştur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	Yeniden Düzeltilmiş Sınırlı Denetimden Geçmemiş	Yeniden Düzeltilmiş Bağımsız Denetimden Geçmiş			
Finansal Tablo Türü	Konsolide				
Dönem	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	
Dönen Varlıklar	14.802.675	13.305.081	11.141.813	7.286.139	
Nakit ve Nakit Benzerleri	246.586	246.227	508.086	584.334	
Ticari Alacaklar	3.487.246	4.339.256	4.126.609	1.517.224	
Diğer Alacaklar	1.596.123	1.097.938	551.119	1.241.928	
Stoklar	6.629.438	5.165.298	4.668.838	1.881.358	
Canlı Varlıklar	1.669.516	1.130.218	367.704	151.154	
Duran Varlıklar	53.121.777	32.114.339	29.220.525	29.275.984	
Canlı Varlıklar	11.634.662	10.816.226	7.731.413	8.106.083	
Maddi Duran Varlıklar	39.468.845	19.152.695	19.228.026	19.427.301	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.225.711	1.226.021	1.226.735	1.220.373	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	609.687	734.726	1.019.652	507.528	
Toplam Varlıklar	67.924.452	45.419.420	40.362.338	36.562.123	
Kısa Vadeli Yükümlülükler	21.697.221	19.801.469	16.687.143	13.329.645	
Kısa Vadeli Borçlanmalar	8.771.529	8.818.045	8.130.703	5.095.579	
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.189.543	927.098	963.245	1.885.776	

Ticari Borçlar	10.316.898	9.358.052	6.891.056	5.607.201
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7.402.201	4.818.717	4.083.729	3.667.345
Uzun Vadeli Borçlanmalar	3.618.181	3.578.708	2.224.018	2.338.413
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	3.558.295	1.023.520	1.645.861	1.128.762
Özkaynaklar	38.825.030	20.799.234	19.591.466	19.565.133
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	30.582.604	15.677.681	15.085.722	15.364.594
Ödenmiş Sermaye	7.397.250	7.397.250	7.397.250	7.397.250
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	6.641.483	6.641.483	6.641.483	6.641.483
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	17.001.717	1.345.675	1.345.675	1.345.675
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	318.925	-246.561	1.491	873.160
Net Dönem Karı veya Zararı	-725.890	565.486	-278.431	-871.669
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	8.242.426	5.121.553	4.505.744	4.200.539
Toplam Kaynaklar	67.924.452	45.419.420	40.362.338	36.562.123

KAR veya ZARAR TABLOSU (TL)	Yeniden Düzeltilmiş Sınırlı Denetimden Geçmemiş		Yeniden Düzeltilmiş Bağımsız Denetimden Geçmiş		
Dönem	Konsolide				
	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Hasılat	9.868.428	10.308.217	17.745.733	14.441.424	15.360.933
Satışların Maliyeti	-7.313.291	-7.681.902	-13.022.324	-12.450.762	-13.866.244
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	2.555.137	2.626.315	4.723.409	1.990.662	1.494.689
Canlı Varlıklar Gerçeğe Uygun Değer Farkları	841.634	451.908	890.069	448.256	377.615
Brüt Kar (Zarar)	3.396.771	3.078.223	5.613.478	2.438.918	1.872.304
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	1.519.385	2.070.195	2.844.486	984.032	-351.208
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	1.519.385	2.070.195	2.844.486	984.032	-351.208
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	98.370	1.024.928	1.006.082	31.859	-1.188.357
Dönem Karı (Zararı)	-354.880	1.150.059	1.172.269	26.774	-1.084.553
- Kontrol Gücü Olmayan Paylar	371.010	369.696	606.783	305.205	-212.884
- Ana Ortaklık Payları	-725.890	780.363	565.486	-278.431	-871.669
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	-0,0981	0,1055	0,0764	-0,0376	-0,1178

RASYOLAR	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,68	0,67	0,67	0,55
Likite Oran (Dönen Varlıklar – Diğer Alacaklar - Stoklar – Peşin Ödenmiş Giderler - Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar - Diğer Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,17	0,23	0,28	0,16
Özkaynaklar / Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,05	0,64	0,73	0,90
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler / Toplam Kaynaklar	0,43	0,54	0,51	0,46
Özsermaye Karlılığı (Net Kar / Özkaynaklar)	-2,37%	3,61%	-1,85%	-5,67%
Alacak Tahsil Süresi (Ortalama Ticari Alacaklar/Net Satışlar*365) - Gün	72,37	87,06	71,32	35,03
Stok Devir Süresi (Ortalama Stoklar / Satışların Maliyeti *365) - Gün	147,17	137,82	96,01	41,89
Borç Ödeme Süresi (Ortalama Ticari Borçlar / Satışların Maliyeti *365) - Gün	245,49	227,72	183,20	141,86

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 21 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

İhraççının faaliyetleri süt ve hayvancılık ile tarım alanında yoğunlaşmış olup, söz konusu faaliyet alanlarına ilişkin risk faktörlerine aşağıda yer verilmiştir.

Süt ve Hayvancılık Faaliyetlerine İlişkin Riskler

- İhraççı, süt satışlarının tamamını (Toplam satış gelirlerine oranı 30.06.2019: %45,3, 31.12.2018: %51,3, 31.12.2017: %44,7, 31.12.2016:%40,3) Ak Gıda'ya gerçekleştirmektedir. İhraççının, mevcut sağmal inek kapasitesi ve faaliyetinin bulunduğu lokasyondaki süt işleme tesisi ile çalışması Şirket'in satış politikası gereği olup, tek müşteriye bağımlılık açısından risk oluşturmakla birlikte, İhraççının farklı üreticilere de satış yapmasında sözleşmesel olarak herhangi bir hukuki problem bulunmamaktadır. Tek alıcının Ak Gıda olması sebebiyle sözleşmede teminat altına alınmakla birlikte tahsilat riski oluşabilir. Sektörde müşterilerle yapılan sözleşmeler genel itibariyle yıllık olarak yenilenmekte olup, İhraççının faaliyet gösterdiği Lüleburgaz bölgesinde ortaya çıkabilecek olası riskler (hayvan sağlığı riski vb.), müşterilerin sözleşmeleri yenilememe riskini barındırmaktadır.
- Çiğ süt fiyatlarındaki değişimler İhraççının gelirinin yaklaşık yarısını oluşturan çiğ süt satış gelirlerinde olumlu / olumsuz etki yaratabilir. Taban fiyattaki düşüşler İhraççı'nın yapmış olduğu süt satış sözleşmesine istinaden gelir kaybına yol açabilecektir.
- İhraççı, çiğ süt alıcısı şirket ile yapılan yıllık sözleşme çerçevesinde süt kalite primi olarak süt taban fiyatının üzerinden litre başına 17 kuruş kalite primi almaktadır. Süt kalite primi, sütün tonajına bağlı olarak süt fabrikasıyla yapılan yıllık anlaşma çerçevesinde fabrikanın ay içinde aldığı süt numunelerinde süt bakteri sayımı, yağ, protein oranları, somatik hücre değeri gibi kimyasal ve mikrobiyolojik değerlere bakılarak belirlenmektedir. Süt kalite primlerindeki olası değişiklikler nedeniyle İhraççının karlılığı etkilenebilir.
- Türkiye'de tarım ve hayvancılığı desteklemek amacıyla devlet tarafından verilen çiğ süt destekleme, buzağı destekleme, sıfır faizli uzun vadeli yatırım kredisi gibi devlet teşvikleri süresiz olmayıp, söz konusu teşviklerin uygulamadan kaldırılması durumunda İhraççının bu kapsamda elde ettiği gelirler nedeniyle mali yapısı olumsuz etkilenebilir.
- Yem fiyatlarında ani yükselişler İhraççının maliyet kalemlerinde önemli yükselişlere yol açabilecek olup, karlılığını olumsuz etkileyebilir. Mevcut durumda İhraççının yem üretim faaliyeti bulunmamakta olup, yem ihtiyacını ön ödemeli sözleşmeli ekim yoluyla ve tedarikçiler vasıtasıyla karşılamaktadır. Bu doğrultuda İhraççı yem tedariki ve maliyetleri konusunda %100 dışa bağımlı bulunmaktadır.
- Çiftlikteki hayvanlardan elde edilen gübre atıklarının herhangi bir sebeple çevreye zarar vermesi ihtimalinde, İhraççı çevre mevzuatına aykırılık riskiyle karşı karşıya kalabilir.
- İhraççının faaliyetlerinin tamamının yurt içinde yoğunlaşması sebebiyle, satışlar yurt içi ekonomik görünüm ve talebe duyarlı olup, genel ekonomik görünümdeki bozulmalar şirketin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

- İhraççının satış vadelerinin uzaması halinde, İhraççının nakit akımları negatif etkilenebilir, bu doğrultuda İhraççının mali durumu olumsuz etkilenebilir, işletme sermayesi ihtiyacı ve finansal borçluluğu artabilir.

- İhraççının faaliyet konusu ile ilgili en temel risk hayvan sağlığı ile ilgili risklerdir. İhraççı, faaliyetlerini hastalıktan ari bölge olan ve ari çiftliğinin bulunduğu Trakya Bölgesi'nde yürütmekle birlikte, hayvan sağlığı ile ilgili olarak Türkiye'nin diğer bölgelerinde görülebilecek şap, brusella ve verem gibi bulaşıcı hastalıklar söz konusu olabilir.

- Faaliyetlerin devamlılığı sahip olunan tesislerinin işletilmesi için gerekli olan ruhsat ile izinlere ve muhafaza edilmesine bağlıdır.

- İhraççı faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalara taraf olabilir, davaların şirket aleyhine sonuçlanması halinde şirketin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir.

Elma Faaliyetlerine İlişkin Riskler

İhraççının bağlı ortaklığı Meyfit aracılığıyla faaliyet gösterdiği elma ve elma fidanı faaliyetlerine ilişkin maruz kalabileceği riskler aşağıda özetlenmiştir.

- Üretim bölgesinde rastlanılmayan tarımsal hastalıkların gerçekleşmesi halinde, mücadele dönemine kadar hasat zararı yaşanabilir.

- Rekabet ortamı, şirketin gelir ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

- Tahsilatların zamanında yapılamaması, şirketin nakit akımlarını, faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler

İhraççının faaliyetleri süt ve hayvancılık ile tarım alanında yoğunlaşmış olup, söz konusu sektörlere ilişkin risk faktörleri aşağıda verilmiştir.

Ortak Riskler

- Ekonomik krizler, siyasi ve jeopolitik gelişmeler ekonomik güven ortamının bozulmasına neden olabilir, talep koşullarında oluşabilecek azalmalar, faaliyet gösteren şirketlerin satışlarını ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

- Üretim maliyetlerini doğrudan ve dolaylı olarak etkileyen enerji, petrol fiyatları ile birlikte döviz kurlarındaki yükselişler, maliyetleri yükselterek şirketlerin karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Süt ve Hayvancılık Sektörüne İlişkin Riskler

- Trakya Bölgesi hastalıktan ari bir bölge olmasına karşılık, hayvan sağlığı ile ilgili olarak Türkiye'nin diğer bölgelerinde şap, brusella ve verem gibi bulaşıcı hastalıkların görülmesi halinde sektörde faaliyet gösteren şirketleri sürü büyümesi ve süt verimliliği olumsuz etkilenebilir.

- Türkiye'de gerek besi gerekse de süt sığırcılığında gerçek anlamda endüstriyel üretici sayısı ve işletme başına ortalama hayvan sayısı düşük olduğundan, hayvan sağlığını koruma konusunda gerekli önlemlerin tam ve eksiksiz olarak alınması mümkün olmamaktadır.

- Sütte fiyatlandırma sistemi, hayvancılığı sürdürülebilir hale getirerek Türkiye’de hayvancılığı ve sütçülüğü geliştirmek ve süt üretimini artırmak amacıyla oluşturulan Ulusal Süt Konseyi tarafından açıklanan çiğ süt taban fiyatı uygulaması ile belirlenmektedir. Çiğ süt taban fiyatları sektör firmaları açısından büyük önem arz etmektedir. Ulusal Süt Konseyi tarafından açıklanan çiğ sütte taban fiyat uygulaması çerçevesinde litre başına 2,00 TL olan çiğ süt fiyatları 15.11.2019 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere litre başına 2,30 TL olarak belirlenmiştir. Çiğ süt fiyatlarındaki değişimler sektörün gelirleri üzerinde olumlu / olumsuz etki yaratmaktadır. Çiğ süt taban fiyatları artan maliyetler nedeniyle son yıllarda sürekli artış göstermekle birlikte, çiğ süt fiyatlarındaki olası düşüşler kamu destekleriyle dengelenebilecek iken, kamu desteklerinin süreklilik göstermemesi durumunda fiyat düşüşleri sektörde gelir kaybına yol açabilir. Ayrıca taban fiyat uygulamasının devam etmemesi durumunda süt fiyatlarında dalgalanma yaşanabilecek olup, sektörde faaliyet gösteren şirketler bu durumdan olumsuz etkilenebilir.

- Türkiye’de tarım ve hayvancılık sektörünü desteklemek amacıyla tarım politikaları kapsamında hayvancılık sektörüne, devlet destekleri olarak yıl içerisinde “hayvan başına” ve “süt litre başına” prim ödemesi yapılmaktadır. Devletin hayvancılık sektörünü teşvik kapsamında yapılan bu primler tamamen karşılıksız olarak hibe şeklinde yapılmaktadır. T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı’ndan çalışma izni, üretim izni ve süt teşvik kod numarası almış olan sektör firmaları, gıda sicilinde kayıtlı olan süt işleme tesislerine, fatura ve/veya müstahsil makbuzları karşılığında satmak ve bir hayvancılık örgütüne üye olmak koşulları ile çiğ süt destekleme geliri elde etmektedir. 2019 yılının ilk çeyreği için söz konusu çiğ süt destekleme geliri litre başına 0,23 TL’dir. Buzağı desteklemesi kapsamında dişi buzağılara yapılan aşılarla göre, erkek buzağılara ise aşı şartı aranmaksızın destekleme verilmektedir. Buzağı desteği buzağı başına 400 TL’dir. Ayrıca Türkiye’de tarım ve hayvancılık sektörünün desteklenmesi kapsamında Ziraat Bankası aracılığıyla sıfır faizli 2 yılı geri ödemesiz 7 yıl vadeye kadar teşvik kredileri verilmektedir. Devletin hayvancılık sektörünü ve süt üreticilerini teşvik kapsamında yaptığı desteklemeler süresiz olmayıp, takip eden yıllarda alınabilecek kararlar doğrultusunda söz konusu teşviklerin azaltılma veya kaldırılma riski bulunmaktadır.

- Sektörün ana girdi kalemi yem olup, yem fiyatlarının seyri sektör şirketlerinin karlılığını direkt etkilemektedir. Döviz kurlarındaki yükselişe bağlı olarak yem fiyatlarındaki önemli artışlar şirketlerin maliyetlerini de önemli ölçüde artırmıştır.

- Sektörel olarak doğal kaynaklara dayalı üretim yapıldığı için aşırı sıcak, deprem, sel gibi doğal afetlerin faaliyetler üzerinde belirleyici etkisi bulunmaktadır.

- İş sağlığı ve güvenliği, işçi, atık yönetimine bağlı olarak çevre ve çeşitli yasal düzenlemelere uyum sağlanmaması halinde şirketlerin faaliyetlerinin kesilmesi ve olumsuz etkilenmesi söz konusu olabilir.

Elma Sektörüne İlişkin Riskler

- Hava şartları ve rekolteye bağlı olarak üretimi gerçekleştirilen ürünler istenen nitelik ve miktarlarda gerçekleşmeyebilir, sektördeki şirketler bu durumdan olumsuz etkilenebilir.

- Küresel ısınma ve kuraklığın maliyetleri artırıcı ve üretimde sürdürülebilirliği tehdit edici etkileri olabilir.

- İklimsel değişiklikler beraberinde dolu ve don riskini getirebilir.

- Yeraltı sularının verimli kullanılmaması sonucu ihtiyaç duyulan su kaynaklarında sıkıntı yaşanabilir, üretim ve verimlilik olumsuz etkilenebilir.
- Tarımsal hastalıkların gerçekleşmesi halinde, mücadele dönemine kadar hasat zararı oluşabilir.
- Jeopolitik ve siyasi gelişmeler neticesinde yakın coğrafyadaki ihracat pazarlarında talep azabilir, söz konusu durum piyasadaki arz – talep dengesini ve fiyatlamaları değiştirebilir.
- Elma fiyatlarında yaşanabilecek dalgalanmalar şirketlerin gelir ve karlılığını etkileyebilir.
- Küçük ölçekli işletmelerin yaygın olması ve yoğun rekabet ortamı sektördeki kar marjlarını baskılayabilir.
- Paketleme, ambalajlama, sınıflandırma tesisleri ile soğuk hava depolarının yetersizliği ürün kalite, devamlılığı ve yurtdışı pazarlara ihracı konusunda sorun oluşturabilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

5.3.1. İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler:

İhraççının zarar ettiği dönemlerde kar payı geliri elde etmeme riski vardır. Ayrıca kar oluşsa bile İhraççının geçmiş yıllar zararı bulunduğundan bu zararlar mahsup edilinceye kadar İhraççı kar dağıtımını yapamayacaktır. Ayrıca dağıtılabilir kar olsa bile sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kar dağıtımını zorunlu olmadığından genel kurul kar dağıtmama kararı verirse ortakların kar payı alamama riski vardır.

Kar Payı Geliri: Şirketlerin yılsonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Borsa şirketleri karını nakden veya kar payının sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtabilir.

5.3.2. İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:

İhraççının finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda İhraççının paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Bunlara ek olarak pay sahipleri, İhraççının kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, İhraççının tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. İhraççının tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

Gelecek dönemlerde İhraççı tarafından yapılabilecek bedelli/bedelsiz sermaye artırımları ve ana pay sahipleri tarafından yapılabilecek pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir ve bu durum payların sermaye kazancını olumsuz etkileyebilir.

Ayrıca sermaye artırımını sırasında ortakların yeni pay alma hakkını kullanmaması durumunda sermayede sahip oldukları pay oranı sermaye artırımını sonucunda düşecektir.

Sermaye Kazancı: Zaman içinde payın değerinde (alım fiyatına göre) meydana gelen artıştan (payın elden çıkartılması/satılması yoluyla) elde edilen gelirdir. İhraççının finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle pay fiyatı düşebilir.

5.4. Diğer riskler:

5.4.1. Sermaye Risk Yönetimi

Net Borç / Toplam Sermaye oranının yüksekliği İhraççının finansal borçlarını ödeme riskini göstermektedir. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (finansal durum tablosunda gösterildiği gibi kısa ve uzun vadeli yükümlülükleri içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam Sermaye ise özkaynaklara net borcun eklenmesiyle hesaplanır.

Ortaklığın finansal tablo dönemleri itibariyle Net Borç / Toplam Sermaye oranı aşağıdadır:

	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Toplam Borçlar	29.099.422	24.620.186	20.770.872	16.996.990
Nakit ve Nakit Benzerleri	246.586	246.227	508.086	584.334
Net Borç	28.852.836	24.373.959	20.262.786	16.412.656
Toplam Özsermaye	38.825.030	20.799.234	19.591.466	19.565.133
Özkaynaklar + Net Borç	67.677.866	45.173.193	39.854.252	35.977.789
Net Borç / Toplam Sermaye	43%	54%	51%	46%

İhraççının net borcu 2016 yılındaki 16,4 milyon TL'den 2017 yılında 2016 yılına göre %23,5 artışla 20,3 milyon TL'ye, 2018 yılında 2017 yılına göre %20,3 artışla 24,4 milyon TL'ye, 30.06.2019 döneminde de 2018 yılı sonuna göre %18,4 artışla 28,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Net borçtaki artışta finansal ve ticari borçlardaki artış ile birlikte maddi duran varlık değerlemelerinden kaynaklanan ertelenmiş vergi yükümlülüklerindeki artış etkili olmuştur. İhraççının net borç / toplam sermaye oranı 2016 yılındaki %46'dan 2017 yılında %51'e, 2018 yılında %54'e yükselirken, 30.06.2019 döneminde ise maddi duran varlık değerlemelerine bağlı olarak %43'e gerilemiştir. Ortaklığın 30.06.2019 dönemi itibariyle net borcu 28,9 milyon TL olup, 38,8 milyon TL tutarındaki özkaynakları sebebiyle yükümlülüklerini karşılayamama riski bulunmamaktadır. Ancak İhraççının yükümlülüklerini zamanında gerektiği gibi karşılayamaması halinde finansal durumu ve faaliyetleri bu durumdan olumsuz etkilenebilir.

5.4.2. Kredi Riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Ortaklığın finansal bir kayba uğraması riskidir. İhraççının kredi riski esas olarak ilişkili olmayan taraflardan ticari ve diğer alacaklarından ve ilişkili taraflardan diğer alacaklarından kaynaklanmaktadır.

30.06.2019 dönemi itibariyle ilişkili olmayan taraflardan 3.487.246 TL (31.12.2018: 4.339.256 TL, 31.12.2017: 4.092.609 TL, 31.12.2016: 1.517.224 TL) ticari alacağı, ilişkili taraflardan 1.516.419 TL (31.12.2018: 1.037.264 TL, 31.12.2017: 511.775 TL, 31.12.2016: 1.118.880 TL) ve ilişkili olmayan taraflardan 79.704 TL (31.12.2018: 60.674 TL, 31.12.2017: 39.344 TL, 31.12.2016: 123.048 TL) diğer alacağı, bankalarda da 246.586 TL (31.12.2018: 246.350 TL, 31.12.2017: 508.086 TL, 31.12.2016: 584.334 TL) mevduatı bulunmaktadır. İhraççının 30.06.2019 dönemi itibariyle vadesi geçmiş ve tamamı için karşılık ayrılmış 212.095 TL (31.12.2018: 206.539 TL, 31.12.2017: 230.487 TL, 31.12.2016: 484.453 TL) ticari alacağı bulunmaktadır.

Şüpheli alacaklar içerisinde ilişkili taraf alacağı bulunmamaktadır.

İZ HAYVANCILIK YATIRIM VE GIDA
SARIN TİC. A.Ş.
Olakçılar Cd.No:38 1.Kat D Blok No:38
Eyüpsultan / İSTANBUL
Bayrampaşa V.D. 483 033 7334
Mersis No: 048 303 373 340 0019

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuştepe Mah. Mecidiyeköy Yolu Cad.No:14
Kat:9 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel:0212 319 26 00 Fax:0212 324 84 26
Bogaziçi Kurumlar V.D. 478 003 6787
Mersis No:0478 0036 7870 0011

5.4.3. Likidite Riski

Likidite riski, İhraççının net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet verebilir, İhraççının kredibilitésinin bozulması halinde ihtiyaç halinde fonları sağlayamaması ve kaynak maliyetinin artması durumunda İhraççı zararlar karşılaşabilir.

	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Dönen Varlıklar	14.802.675	13.305.081	11.141.813	7.286.139
Kısa Vadeli Yükümlülükler	21.697.221	19.801.469	16.687.143	13.329.645
Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler	0,68	0,67	0,67	0,55

İhraççının türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülükleri 30.06.2019 dönemi itibariyle 13.579.253 TL olup, bu tutarın 3.870.360 TL'si 3 aydan kısa vadeli, 8.188.648 TL'si 3 – 12 ay vadeli, 3.886.526 TL'si 1 – 5 yıl vadeli, 263.430 TL'si 5 yıldan uzun vadeli.

İhraççının ayrıca 30.06.2019 dönemi itibariyle 4.890.618 TL 3 aydan kısa vadeli ve 7.624.942 TL de 3 – 12 ay vadeli olmak üzere toplam 12.515.560 TL finansal olmayan yükümlülükleri bulunmakta olup, bu tutarın 10.316.898 TL'si ticari borç, 1.419.251 TL'si diğer borçlar ve yükümlülüklerden oluşmaktadır.

İhraççının finansal tablo dönemleri itibariyle finansal borçlarının detayı aşağıda gösterilmektedir.

Finansal Borçlar (TL)	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kısa Vadeli Borçlanmalar	9.961.072	9.745.143	9.093.948	6.981.355
Banka Kredileri	8.611.256	8.759.820	8.072.972	4.993.783
Uzun Vadeli Kredilerin Anapara Taksitleri	1.189.543	927.098	958.466	1.817.839
Finansal Kiralama Borçlarının Kısa Vadeli Kısımları (Net)	0	0	4.779	67.937
Faiz Tahakkukları	160.273	58.225	57.731	101.796
Uzun Vadeli Borçlanmalar	3.618.181	3.578.708	2.224.018	2.338.413
Banka Kredileri	3.618.181	3.578.708	2.224.018	2.338.413
Toplam	13.579.253	13.323.851	11.317.966	9.319.768

Finansal borçların ödeme takvimine göre detayı ise aşağıda gösterilmektedir.

Finansal Borçlar	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
0 - 1 Yıl	9.961.072	9.745.143	9.093.948	6.811.622
1 - 2 Yıl	1.515.325	1.267.746	743.707	681.265
2 - 3 Yıl	883.628	848.574	371.512	380.993
3 - 4 Yıl	602.561	620.722	372.823	361.667
4 - 5 Yıl	391.667	391.667	374.309	361.667
5 - 6 Yıl	225.000	225.000	361.667	386.155
6 - 7 Yıl	0	225.000	0	166.666
Toplam	13.579.253	13.323.851	11.317.966	9.150.035

5.4.4. Piyasa Riski

5.4.4.1. Yabancı Para Riski

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermekle birlikte ihracçının finansal tablo dönemleri itibarıyla döviz cinsinden varlık ve yükümlülüğü bulunmamaktadır.

5.4.4.2. Faiz Oranı Riski

Ortaklığın faiz oranı riski başlıca banka kredilerine bağlıdır. Ortaklığın faiz oranlarının değişmesine karşı olan risk açıklığı, değişken faiz oranlı rotatif TL cinsinden kredilerine yükümlülüklerine bağlıdır. Rotatif faiz oranları 30.06.2019 dönemi itibarıyla 100 baz puan (%1) daha yüksek olsaydı vergi öncesi zarar 92.955 TL (31.12.2018: 133.238 TL, 31.12.2017: 96.891 TL, 31.12.2016: 24.488 TL) daha yüksek olacaktı.

5.4.5. Ana pay sahipleri ile diğer pay sahiplerinin menfaatlerinin çatışma riski

Şirketin ana pay sahipleri olan Sinan ARAÇ ve Aynuz ÖZCAN, Ortaklık sermayesinin önemli bir kısmını kontrol etmeye devam edecektir. Mevcut ana pay sahipleri ayrıca Ortaklığın yönetim kurulunun 5 üyeden oluşması halinde 2, 6 veya 7 üyeden oluşması halinde 3, 8 veya 9 üyeden oluşması halinde 4 üyesini belirleme hakkını sağlayan, genel kurullarda da 15 oy hakkı tanıyan imtiyazlı paylara sahiptir. Bu nedenle yönetim kurulu üyelerinin belirlenmesi, temettü dağıtımı ve yeni pay çıkarılması gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemleri birlikte hareket etmelerinden dolayı bu doğrultuda kontrol edebileceklerdir. Ana pay sahiplerinin çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda verecekleri kararlar azınlık pay sahiplerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

5.4.6. Canlı Varlıkların Gerçeğe Uygun Değerlenmesi Riski:

İhraççının sahip olduğu büyükbaş hayvanlar güncel veriler üzerinden takip edilmekte olduğundan canlı varlıkların değerlendirme farkları ihracçının karlılığını etkilemektedir.

İlgili TMS 41 Tarımsal Faaliyetler Standardı uyarınca canlı varlıkların gerçeğe uygun değerinden tahmini pazar yeri maliyetlerinin düşülerek ilk muhasebeleştirilmesi sırasında doğan kazanç veya zarar ile ilgili varlığın gerçeğe uygun değerindeki değişiklikten doğan kazanç veya zarar, olduğu dönem kar veya zararında dikkate alınır. İhraççının canlı varlık makul değerlemeleri, büyükbaş hayvanlar için Kırklareli İli Süt Üreticileri Birliği'nden görüş alınarak ve piyasa koşulları göz önünde bulundurularak makul değer tahmininde en güvenilir gerçeğe uygun değer tahminine ulaşmak amacıyla her bir büyükbaş hayvan grubunun özellikleri değerlendirilerek yapılmıştır. İhraççının erkek besi hayvanlarını da belirli bir süre besledikten sonra satacağı öngörülerek kısa vade canlı varlıklar olarak sınıflandırılmıştır.

Canlı varlıkların değerlendirme farkları İhraççının karlılığını etkilemekte olup, İhraççının geçmiş dönemlere ilişkin canlı varlıklar makul değer farkı rakamları aşağıda gösterildiği şekilde oluşmuştur.

Canlı Varlıklar Gerçeğe Uygun Değer Farkları (TL)	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Büyükbaş Hayvan - Canlı Varlıklar Değerleme Farkları	841.634	890.069	448.256	377.615

5.4.7. Yoğunlaşma Riski:

İhraççının faaliyet alanına göre hayvancılık segmentindeki hasılatında müşteri yoğunlaşma riski söz konusudur. İhraççının çiğ süt satışları satış politikası gereği Ak Gıda firmasına gerçekleştirilmektedir.

Ticari Alacaklara ve Satışlara İlişkin Yoğunlaşma Riski				
Dönem	Müşteri	Faaliyet Bölümü	Hayvancılık Hasılatı İçindeki Payı	Ticari Alacaklar İçindeki Payı
30.06.2019	Ak Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Hayvancılık - Süt Satışı	44,60%	0,00%
31.12.2018	Ak Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Hayvancılık - Süt Satışı	68,80%	0,00%
31.12.2017	Ak Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Hayvancılık - Süt Satışı	56,20%	0,00%
31.12.2016	Ak Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Hayvancılık - Süt Satışı	40,30%	0,00%

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

İhraççının ticaret unvanı İz Hayvancılık Tarım ve Gıda Sanayi Ticaret Anonim Şirketi olup, kullanılan işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

İhraççı tarafından finansal tablo dönemleri itibariyle şirket faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla yapılan maddi duran varlık yatırımları aşağıda gösterilmiştir. Taşıyıcı bitkilerin tamamı ile yapılmakta olan yatırımların önemli bir kısmı ise elma fidan ve ağaçlarının 2016 yılından itibaren TMS 41 "Tarımsal Faaliyetleri Standardı" kapsamında çıkarılarak TMS 16 "Maddi Duran Varlıklar Standardı" kapsamına dahil edilmesi sebebiyle sınıflandırma değişikliğinden kaynaklanmıştır. Taşıyıcı bitkilere ilişkin yatırımlar özkaynaklarla finanse edilirken, diğer yatırımların %40'ı dış kaynaklarla, %60'ı ise işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışı ile finanse edilmiştir.

Maddi Duran Varlıklar - Girişler (TL)	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Taşıyıcı Bitkiler	0	0	0	2.206.005
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	0	0	0	7.488
Makine, Tesis ve Cihazlar	8.588	359.419	558.443	84.472
Taşıtlar	0	170.781	69.444	267.456
Döşeme ve Demirbaşlar	8.915	558.545	162.348	53.149
Özel Maliyetler	11.608	0	0	19.012
Yapılmakta Olan Yatırımlar	286.710	197.735	665.782	683.123
Toplam	315.821	1.286.480	1.456.017	3.320.705

Bununla birlikte ihraççının hayvan sürüsünün yenilenmesi amacıyla finansal tablo dönemleri itibariyle gebe düve alımları gerçekleştirilmiş olup, söz konusu alımlara ilişkin detaylara aşağıda yer verilmiştir.

	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Adet	0	183	0	146
Tutar (Euro)	0	355.515	0	291.340

Gebe düve alımları sübvansiyonlu ve uzun vadeli tarım kredileri yoluyla gerçekleştirilmiştir.

İhraççı tarafından Lüleburgaz'daki tesislerinde buzağılar için genç ahır tesisi yapımı için 39.220 TL yatırım yapılmış olup, özkaynaklarla gerçekleştirilen söz konusu yatırım 01.04.2019 tarihi itibariyle tamamlanarak, buzağılık olarak kullanılmaya başlanmıştır.

Bununla birlikte ihraççının bağlı ortaklığı Meyfit'in Kayseri'deki tesislerinde çalışanlar için depo alanı yatırımı yapılmış olup, söz konusu yatırım için toplamda 44.287 TL harcama gerçekleştirilmiştir.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

İhraççının finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyetleri temel olarak; hayvancılık alanında sahip olduğu ari ırk sağmal büyükbaş çiftlik hayvanlarından süt üretimi yapmak ve doğan erkek buzağıları belli bir olgunluğa gelene kadar beslemek ve bu büyükbaş hayvanların ticaretini yapmak, tarım alanında bağlı ortaklığı Meyfit aracılığıyla gerçekleştirilen elma ve fidan üretimi ve satışı ile birlikte soğuk hava deposu kiralama gelirlerinden oluşmaktadır.

Hasılat (TL)	31.12.2016	%	31.12.2017	%	31.12.2018	%	30.06.2018	%	30.06.2019	%
Hayvancılık	11.870.252	77,28	11.480.754	79,50	13.243.648	74,63	7.514.910	72,90	6.829.618	69,21
Tarım	3.490.681	22,72	2.960.670	20,50	4.502.085	25,37	2.793.307	27,10	3.038.810	30,79
Toplam	15.360.933	100,00	14.441.424	100,00	17.745.733	100,00	10.308.217	100,00	9.868.428	100,00

İhraççının finansal tablo dönemleri itibariyle gelirlerinin ana ürün ve hizmet grupları bazında kırılımı ise detaylı olarak aşağıda gösterilmiştir.

Hasılat (TL)	31.12.2016	%	31.12.2017	%	31.12.2018	%	30.06.2018	%	30.06.2019	%
Çiğ Süt Satış Gelirleri	6.186.987	40,28	6.453.899	44,69	9.107.447	51,32	4.015.570	38,96	4.468.810	45,28
Canlı Hayvan Satış Hasılatı	5.011.963	32,63	4.354.936	30,16	3.712.431	20,92	2.664.514	25,85	1.663.500	16,86
Elma Satış Gelirleri	2.060.204	13,41	1.046.888	7,25	1.903.070	10,72	1.632.232	15,83	1.285.379	13,03
Süt ve Canlı Hayvan Destekleme Gelirleri	649.323	4,23	671.918	4,65	1.024.632	5,77	919.377	8,92	888.301	9,00
Soğuk Hava Deposu Kiralama Gelirleri	1.022.745	6,66	999.795	6,92	1.352.845	7,62	755.189	7,33	546.020	5,53
Fidan Satış Gelirleri	280.414	1,83	405.393	2,81	898.507	5,06	448.958	4,36	1.211.291	12,27
Kasa Kiralama Gelirleri	0	0,00	0	0,00	7.609	0,04	0	0,00	124.683	1,26
Tarımsal Destekleme Gelirleri	18.195	0,12	508.595	3,52	595.270	3,35	7.397	0,07	7.537	0,08
Gübre Satış Gelirleri	4.580	0,03	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tarım Sigorta Gelirleri	126.522	0,82	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Diğer Teşvik Gelirleri	0	0,00	0	0,00	0	0,00	41.774	0,41	0	0,00
Vade Farkı Sınıflaması	0	0,00	0	0,00	-856.078	-4,82	-176.794	-1,72	-327.093	-3,31
Toplam	15.360.933	100,00	14.441.424	100,00	17.745.733	100,00	10.308.217	100,00	9.868.428	100,00

Süt ve Hayvancılık Faaliyetleri

İhraççının çiftlik ve süt üretim tesisleri Kırklareli ilinin Lüleburgaz ilçesinde bulunmakta olup, Şirket'in merkez adresi ise Eyüp/İstanbul'dadır.

Hayvancılık faaliyetleri şirketin kendisine ait olan Kırklareli Lüleburgaz'daki 179.133,60 m²'lik alan üzerinde kurulu tesislerinde yürütülmektedir. İşletme 720 sağmal, 40 kuru inek ve 1.000 baş hayvan kapasitesi ile kurulmuş olup, bununla birlikte doğumhane ve genç ahırları da bulunmaktadır.

İhraççının finansal tablo dönemleri itibariyle hayvancılık faaliyetlerine ilişkin sürü gelişimi ve değerleri aşağıda gösterilmiştir.

Canlı Varlıklar (Adet)	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2019
Kısa Vadeli - Besi	66	90	176	237
Besi hayvanları - Erkek buzağı	66	90	176	237
Uzun Vadeli - Süt Üretimi	846	714	827	838
Dişi buzağı	129	133	213	274
Gebe Düve & Düve	123	-	56	25
Sağmal inek	493	484	489	444
Kurudaki inek	101	97	69	95
Toplam	912	804	1.003	1.075

Canlı Varlıklar (Birim Değer TL)	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2019
Kısa Vadeli - Besi	2.290	4.086	6.422	7.044
Besi hayvanları - Erkek buzağı	2.290	4.086	6.422	7.044
Uzun Vadeli - Süt Üretimi	9.582	10.828	13.079	13.884
Dişi buzağı	3.708	5.197	7.150	8.816
Düve	11.377	-	15.749	17.053
Sağmal inek	10.312	11.940	14.811	15.819
Kurudaki inek	11.333	13.004	16.938	18.620
Toplam	9.054	10.074	11.911	12.376

Canlı Varlıklar (Tutar TL)	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2019
Kısa Vadeli - Besi	151.154	367.704	1.130.218	1.669.516
Besi hayvanları - Erkek buzağı	151.154	367.704	1.130.218	1.669.516
Uzun Vadeli - Süt Üretimi	8.106.083	7.731.413	10.816.226	11.634.662
Dişi buzağı	478.307	691.213	1.522.950	2.415.611
Düve	1.399.328	-	881.961	426.325
Sağmal inek	5.083.815	5.778.767	7.242.595	7.023.802
Kurudaki inek	1.144.633	1.261.433	1.168.720	1.768.924
Toplam	8.257.237	8.099.117	11.946.444	13.304.178

İhraççının canlı varlık makul değerlemeleri, Kırklareli İli Süt Üreticileri Birliği Lüleburgaz Şubesi'nden alınan değer yazıları baz alınarak hesaplanmış olup, Şirket'in erkek besi hayvanlarını belirli bir süre besledikten sonra satacağı öngörülerek kısa vade canlı varlıklar olarak sınıflandırılmıştır.

- Çiğ Süt Satış Geliri

Ortaklığın en büyük geliri süt satışından elde edilen gelirlerden oluşmaktadır. Bu yüzden süt fiyatlarının seyri Ortaklığın gelir ve karlılığını doğrudan etkilemektedir.

2011 yılının Aralık ayında ABD'den ithal edilen gebe düvelerin doğurması ile süt üretimine başlayan Ortaklık, mevcut durum itibarıyla Ak Gıda'ya yıllık yenilenen sözleşmeler ile süt satışı gerçekleştirmektedir.

İhraççının finansal tablo dönemleri itibarıyla süt üretim miktarlarına ilişkin veriler aşağıda yer almaktadır.

	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2018	30.06.2019
Ortalama Sağmal Hayvan Sayısı	496	482	452	419	412
Toplam Satılan Süt Miktarı	5.175.334	4.908.109	4.898.876	2.242.211	2.272.209
Ortalama Günlük Süt Miktarı (Lt)	14.179	13.447	13.422	12.388	12.554
Hayvan Başı Ortalama Verimlilik (Lt/Gün)	28,59	27,90	29,69	29,57	30,47

İhraççının satışını gerçekleştirdiği çiğ süt miktarlarına ve satış fiyatlarına ilişkin bilgiler finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir.

Çiğ Süt Satış Gelirleri (TL)	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2018	30.06.2019
Süt Satışı (lt)	5.175.334	4.908.109	4.898.876	2.242.211	2.272.209
Ortalama Satış Fiyatı	1,1955	1,3149	1,8591	1,7909	1,9667
Çiğ Süt Satış Gelirleri	6.186.987	6.453.899	9.107.447	4.015.570	4.468.810

Süt birim fiyatı temel iki kritere göre belirlenmektedir. Birinci kriter Ulusal Süt Konseyi tarafından belirlenen “taban fiyat” adı verilen baz fiyattır.

İkinci kriter ise “süt kalite primi”dir. Süt kalite primi, Şirket ile alıcı süt fabrikası (Ak Gıda) arasında yapılan yıllık anlaşma çerçevesinde, fabrikanın ay içinde aldığı süt numunelerinde süt bakteri sayımı, yağ, protein oranları, somatik hücre değeri gibi kimyasal ve mikrobiyolojik değerlere bakılarak belirlenmektedir.

Ulusal Süt Konseyi tarafından açıklanan süt taban fiyatına ek olarak İhraççı süt kalite primi almaktadır. Ak Gıda ile yapılan süt alım sözleşmesi çerçevesinde süt kalite primi mevcut durum itibariyle litre başına 17 kuruş olarak belirlenmiş olup, mevcut durumda 2,00 TL olarak belirlenen taban fiyata 17 kuruşluk kalite primi eklenerek Ak Gıda’ya satış yapılmaktadır. 15 Kasım’dan itibaren çiğ süt satış fiyatlarının 2,30 TL olarak belirlenmesi üzerine söz konusu tutar üzerinden satış gerçekleştirilecektir.

Tarım Faaliyetleri

İhraççının elma ve elma fidanına yönelik faaliyetleri ise %50 oranında bağlı ortaklığı Meyfit aracılığıyla Kayseri’deki Meyfit’e ait toplam 287.875,95 m²’lik alan ile birlikte yine Kayseri’de yer alan kiralık 225.000 m²’lik alanlarda yürütülmektedir.

Meyfit’in kendisine ait 6.000 ton kapasiteli ve Kayseri İl Özel İdaresi’nden kiralanan 2.000 ton kapasiteli olmak üzere toplam 8.000 ton kapasiteli 2 soğuk hava deposu bulunmaktadır.

Meyfit’in mevcut durum itibariyle Scarlet Spurs, Granny Smith ve Fuji cinsi elmaların üretimini yaptığı bahçelerin genel bilgileri aşağıdaki yer almakta olup, geçmiş dönemlerde ayrıca Pink Lady, Red Chiff, Starking cinsi ağaçlardan da üretim gerçekleştirilmiştir.

Kayseri / Ovaçiftlik - Meyve Ağaçları

Ağaç Cinsi	Ağaç Yaşı	Ağaç Sayısı	Birim Değeri	Toplam Değeri
Granny Smith Cinsi Ağaçlar	9	4.200	40	168.000
Fuji Cinsi Ağaçlar	9	1.400	40	56.000
Skarlet Spurs Cinsi Ağaçlar	9	2.800	40	112.000
Toplam	9	8.400	40	336.000

Kayseri / Kılcan - Meyve Ağaçları

Ağaç Cinsi	Ağaç Yaşı	Ağaç Sayısı	Birim Değeri	Toplam Değeri
Granny Smith Cinsi Ağaçlar	9	11.000	40	2.120.000
Fuji Cinsi Ağaçlar	9	4.000	40	440.000
Skarlet Spurs Cinsi Ağaçlar	9	53.000	40	160.000
Toplam	9	68.000	40	2.720.000

Kayseri / Toplam - Meyve Ağaçları

Ağaç Cinsi	Ağaç Yaşı	Ağaç Sayısı	Birim Değeri	Toplam Değeri
Granny Smith Cinsi Ağaçlar	9	15.200	40	608.000
Fuji Cinsi Ağaçlar	9	5.400	40	216.000
Skarlet Spurs Cinsi Ağaçlar	9	55.800	40	2.232.000
Toplam	9	76.400	40	3.056.000

İZ HAYVANCILIK TARIM VE GIDA

ŞANLİ TİC. A.Ş.

Olakçılar Cd.No:38 1.Kat D Blok No:38

Eyüpsultan / İSTANBUL

Bayrampaşa M.D. 483 033 7334

Mersis No:048 393 373 340 0019

35

INFO
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuştepe Mh. Mecidiyeköy Yolu Cad. No:14
Kat:8/9 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel:0212 319 26 00 Fbx:0212 324 84 26
Eğilimli Kurumlar V.D. 478 003 6787
Mersis No:0478 0036 7870 0011

Meyfit'in finansal tablo dönemleri itibariyle üretim ve satışını gerçekleştirdiği elma ve fidan adetleri aşağıda yer almaktadır.

Üretim Adetleri (TL)	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2019
Elma / Kg	783.616	1.318.609	822.683	0
Fidan / Adet	263.000	119.769	119.769	0
Satış Adetleri (TL)	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2019
Elma / Kg	1.394.466	718.318	1.214.350	686.246
Fidan / Adet	84.135	88.171	242.505	261.036

Satış Gelirleri (TL)	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2019
Elma	2.060.204	1.046.888	1.903.070	1.285.379
Fidan	280.414	405.393	898.507	1.211.291

Elma Satış Fiyatı (TL/kg)	1,48	1,46	1,57	1,87
Fidan Satış Fiyatı (TL/Adet)	3,33	4,60	3,71	4,64

Meyfit'in elma bahçeleri (taşıyıcı bitkiler), Rehber Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanan 05.08.2019 tarihli değerleme raporundaki ekspertiz değerleri üzerinden finansal tablolara yansıtılmıştır.

Meyfit, sertifikalı elma fidanı üretimini Yeşilhisar Belediye'sinden kiraladığı 225.000 m² arazi üzerinde gerçekleştirmektedir. Bu bahçede Şirket'in halihazırda 145.000 adet anaçlık fidan yetiştirebileceği fidanlık tesisi bulunmaktadır.

Elma fidanlarının ekonomik ömrü ortalama 35-40 yıl olup, en verimli zamanları 6. yaş ve sonrasıdır. Elma ağacının yaşına göre verimliliği aşağıdaki gibidir:

Ağaç Başı Verimlilik	Birim	Asgari	Azami	Ortalama
0-2 yaş	Kg	0	0	0
3 yaş	Kg	5	10	7,5
4 yaş	Kg	15	20	17,5
5 yaş	Kg	20	25	22,5
6 ve sonrası yaşlar	Kg	25	30	27,5

İhraççının ayrıca henüz herhangi bir faaliyeti bulunmayan ve kuruluş amacı yurtdışından ithal edilen hayvanların ve sektöre yönelik makine ve ekipmanların ülke içinde pazarlanması olan İzmay Hayvancılık ve Tarım Yatırımları Limited Şirketi'nde %80 oranında payı bulunmaktadır. İzmay'ın kuruluşu gerçekleştirilmekle birlikte rekabet ortamı ve yüksek montanlı gebe düve ithal edilerek iç piyasaya satışların gerçekleştirilmesi halinde istenilen nitelikte karlılıkların yakalanamayacağı endişesiyle faaliyete geçilmemiştir.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

İhraççının temel olarak; hayvancılık alanında süt üretimi ve canlı hayvan satışı gerçekleştirmekte, tarım alanında da bağlı ortaklığı Meyfit aracılığıyla elma ve fidan üretimi ve satışı ile birlikte soğuk hava deposu kiralama faaliyetleri ile iştirak etmektedir.

Süt ve Hayvancılık Sektörü

Hayvancılık; insanların, sağlıklı ve dengeli beslenmesi, hayvancılığa bağlı sanayinin gelişmesi, kırsal alanda kısa vadede ve en az yatırımla istihdam yaratılması, aile ekonomisinin desteklenmesi, kalkınmada öncelikli yörelerin gelişmesi, tarımda rantabilitenin artırılması, dış ticaret dengelerinin sağlanması, ayrıca AB'ne girişte en kritik alt sektör olması nedeniyle ülkemiz için hayati öneme sahiptir. Avrupa Birliği genelinde tarımsal üretimde hayvancılık sektörünün payı yaklaşık %50 ve bazı ülkelerde bu oran %75'e kadar çıkmışken, Türkiye'de bu oran %25 civarındadır.

(Kaynak: Türkiye Büyükbaş Hayvancılık Sektörünün AB Ülkeleri ile Karşılaştırmalı Analizi, Oktay Güven, <https://dergipark.org.tr/download/article-file/513905>)

Başta et, süt ve yumurta gibi gıda maddeleri olmak üzere insanların önemli ihtiyaçlarını karşılayan hayvancılık, tarımın önemli alt sektörlerinden biridir. Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) verilerine göre 2017 yılında tarım sektörü dünya gayri safi hâsılasının %3,9'unu oluşturmaktadır (Kaynak: FAO, Global Trends in GDP, Agriculture Value Added, and Food-Processing Value Added (1970-2017), <http://www.fao.org/economic/ess/ess-economic/gdpagriculture/en/>), hayvancılık sektörü ise tarımsal gayri safi hâsılasının %40'ını oluşturmaktadır (Kaynak: FAO, <http://www.fao.org/animal-production/en/>). Bu oran AB ülkelerinde %55, ABD'de %46 iken gelişmekte olan ülkelerde %24'ler civarında kalmıştır.

Tarım ve Orman Bakanlığı verilerine göre Türkiye'de ise tarımsal GSYH'nin payı 2017 yılı itibariyle %6,1 iken, 2018 yılında %5,8'e gerilemiştir. Henüz sezonu olmaması sebebiyle 2019/06 dönemi itibariyle tarımsal GSYH'nin payı %3,7 olarak gerçekleşmiştir. (Kaynak: <https://www.tarimorman.gov.tr/SGB/Belgeler/Veriler/GSYIH.xlsx>)

Dünya genelinde kişi başına ortalama günlük protein tüketimi 81 gram olup, bunun 32 gramı hayvansal kaynaklı proteinlerden karşılanmaktadır. Gelişmiş ülkelerde gelişmekte olan ülkelere göre kişi başına günlük protein tüketim miktarı iki kat artarken, proteinlerin hayvansal ürünlerden karşılanma oranları gelişmekte olan ülkelerde %20 civarındadır. Bu oran gelişmiş ülkelerde %65'lere kadar çıkmaktadır.

FAO verilerine göre dengeli beslenmede önemi fazla olan gıdalardan 2017 yılında dünyada her yıl kişi başına 44,3 kg et tedarikinin olduğu görülmektedir. Türkiye için bu miktar 42 kg olarak gerçekleşmiştir.

FAO verilerine göre 2017 yılında dünyada 1,5 milyar baş sığır, 2,2 milyar baş koyun ve keçi, 201 milyon baş manda, 35 milyon baş deve, 967 milyon baş domuz ve 25 milyar adet kanatlı varlığı bulunmaktadır. Geçmiş yıllara bakılarak bir değerlendirme yapıldığında dünyada 1970 yılına göre 2017 yılında hayvan varlıklarında sığır-mandada %42, koyun ve keçide %55 ve domuzda %77'lik artış sağlanmıştır. Kanatlılarda ise bu artış %377 olmuştur.

Dünya süt üretimi FAO verilerine göre 1970 yılında 392 milyon ton iken 2017 yılında yaklaşık %111 artarak 828 milyon tona ulaşmıştır.

2007	3.295.678	29,90%	4.465.350	40,50%	3.275.725	29,70%	11.036.753
2008	3.554.585	32,70%	4.454.647	41,00%	2.850.710	26,20%	10.859.942
2009	3.723.583	34,70%	4.406.041	41,10%	2.594.334	24,20%	10.723.958
2010	4.197.890	36,90%	4.707.188	41,40%	2.464.722	21,70%	11.369.800
2011	4.836.547	39,00%	5.120.621	41,30%	2.429.169	19,60%	12.386.337
2012	5.679.484	40,82%	5.776.028	41,51%	2.459.400	17,67%	13.914.912
2013	5.954.333	41,31%	6.112.437	42,40%	2.348.487	16,29%	14.415.257
2014	6.178.757	43,44%	6.060.937	42,61%	1.983.415	13,95%	14.223.109
2015	6.385.343	45,63%	5.733.803	40,97%	1.874.925	13,40%	13.994.071
2016	6.588.527	46,79%	5.758.336	40,90%	1.733.292	12,31%	14.080.155
2017	7.804.588	48,95%	6.536.073	40,99%	1.602.925	10,05%	15.943.586
2018	8.419.204	49,40%	7.030.297	41,25%	1.593.005	9,35%	17.042.506
2019/06	8.762.165	48,49%	7.640.939	42,28%	1.667.396	9,23%	18.070.500

Kaynak: TÜİK, Hayvansal Üretim İstatistikleri

Sağmal Hayvan Sayıları

YIL	SIĞIR	KOYUN	KEÇİ	MANDA	TOPLAM
2002	4.392.568	13.637.193	3.553.438	51.626	21.634.825
2003	5.040.362	12.477.217	3.126.656	57.378	20.701.613
2004	3.875.722	9.919.191	2.476.574	39.362	16.310.849
2005	3.998.097	10.166.091	2.426.993	38.205	16.629.386
2006	4.187.931	10.245.894	2.420.642	36.353	16.890.820
2007	4.229.440	10.109.987	2.263.630	30.460	16.633.517
2008	4.080.243	9.642.170	1.997.689	32.610	15.752.712
2009	4.133.148	9.407.866	1.830.814	32.361	15.404.189
2010	4.384.130	10.583.608	2.582.539	35.726	17.586.003
2011	4.761.142	11.561.144	3.033.111	40.218	19.395.615
2012	5.431.400	13.068.428	3.502.272	46.959	22.049.059
2013	5.607.272	14.287.237	3.943.318	51.940	23.889.767
2014	5.609.240	14.524.264	4.400.168	54.891	24.588.563
2015	5.535.773	15.362.927	4.578.494	62.999	25.540.193
2016	5.431.714	15.149.414	4.555.105	63.329	25.199.562
2017	5.969.046	17.503.414	4.963.581	69.497	28.505.538
2018	6.337.907	18.819.284	5.327.166	75.879	30.560.236

Kaynak: Hayvancılık Genel Müdürlüğü,

<https://www.tarimorman.gov.tr/sgb/Belgeler/SagMenuVeriler/HAYGEM.pdf> 03.10.2019

Süt Üretim Miktarları (Ton)

YIL	SIĞIR	KOYUN	KEÇİ	MANDA	TOPLAM
2008	11.255.176	746.872	209.570	31.422	12.243.040
2009	11.583.313	734.219	192.210	32.443	12.542.186
2010	12.418.544	816.832	272.811	35.487	13.543.674
2011	13.802.428	892.822	320.588	40.372	15.056.211
2012	15.977.838	1.007.007	369.429	46.989	17.401.262
2013	16.655.009	1.101.013	415.743	51.947	18.223.712
2014	16.998.850	1.113.927	463.270	54.803	18.630.859

İZ HAYVANCILIK TARIM VE GIDA
S.A.Ş. A.Ş.
Otlakçılar Cd.No:18 Kat: D Blok No:38
Eyüpsultan/ İSTANBUL
Bayrampaşa V.D. 483 033 7334
Mersis No: 048 300 373 340 0019

INFO
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kustane Mah. Mecidiyeköy Yolu Cad. No:14
Kat:8 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel:0212 319 26 00 Fax:0212 324 84 26
Bölgeci Kurumlar V.D. 478 093 6787
Mersis No:0478 0026 7870 0011

2015	16.933.520	1.177.228	481.174	62.761	18.654.682
2016	16.786.263	1.160.413	479.401	63.085	18.489.162
2017	18.762.319	1.344.779	523.395	69.401	20.699.894
2018	20.036.877	1.446.271	561.826	75.742	22.120.716

Kaynak: TÜİK, Hayvansal Üretim İstatistikleri

2016 yılında süt üretimi %0,9 düşüşle 18,5 milyon tona gerilerken, 2017 yılında ise %12,0 artışla 20,7 milyon tona yükselmiş, 2018 yılında da %6,9 artışla 22,1 milyona tona yükselmiştir.

Sağılan Hayvan Başına Ortalama Süt Üretim Miktarı (Kg)

YIL	SIĞIR	KOYUN	KEÇİ	MANDA
2002	1.705	48	59	986
2003	1.888	62	89	850
2004	2.479	78	105	998
2005	2.508	78	105	996
2006	2.595	78	105	1.000
2007	2.667	77	105	997
2008	2.758	77	105	964
2009	2.803	78	105	1.003
2010	2.833	77	106	993
2011	2.899	77	106	1.004
2012	2.942	77	105	1.001
2013	2.970	77	105	1.000
2014	3.031	77	105	998
2015	3.059	77	105	996
2016	3.090	77	105	996
2017	3.143	77	105	999
2018	3.161	77	105	998

Kaynak:

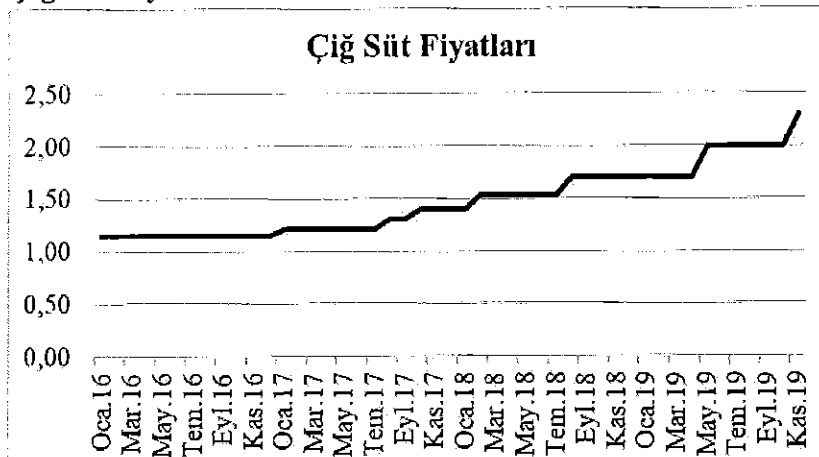
Hayvancılık

Genel

Müdürlüğü,

<https://www.tarimorman.gov.tr/sgb/Belgeler/SagMenuVeriler/HAYGEM.pdf> 03.10.2019

Çiğ Süt Fiyatları



Kaynak: USK

<https://ulusalsutkonseyi.org.tr/2018-yili-cig-sut-fiyatlari-21-1034/>,

<https://ulusalsutkonseyi.org.tr/2019-yili-cig-sut-fiyatlari-2019-2583/>

<https://ulusalsutkonseyi.org.tr/2017-yili-cig-sut-fiyatlari-1639/>

<https://ulusalsutkonseyi.org.tr/2011-2016-yillara-arasi-cig-sut-fiyatlari-2194/>

Ocak 2016 döneminde 1,15 TL olan çiğ süt fiyatları Ocak 2017’de %5,2 artışla 1,21 TL’ye çıkarılmıştır. Yem fiyatlarındaki artışa bağlı olarak çiğ süt taban fiyatı Ağustos 2017’de %7,4 artışla 1,30 TL’ye, Ekim 2017’de %7,7 artışla 1,40 TL’ye, Şubat 2018’de %9,3 artışla 1,53 TL’ye, Ağustos 2018’de %11,1 artışla 1,70 TL’ye, Mayıs 2019’da da %17,6 artışla 2,00 TL’ye yükseltilmiştir. 15 Kasım’dan itibaren geçerli olmak üzere ise %15 artışla 2,30 TL’ye yükseltilmiştir.

İz Hayvancılık 2018 yılı itibariyle 4.898.876 litrelik süt üretimi ile sektörde %0,2, 30.06.2019 dönemi itibariyle 489 olan ortalama sağmal hayvan sayısı ile %0,008 ve 1.075 olan hayvan sayısı ile %0,006 pazar payı bulunmaktadır.

Tarım – Elma Sektörü

Kaynak: Tarım Ürünleri Piyasaları, Elma Sektörü Raporu,
<https://arastirina.tarimorman.gov.tr/tepge/Belgeler/PDF%20Tar%C4%B1m%20%C3%9Cr%C3%BCnleri%20Piyasalar%C4%B1/2019-Ocak%20Tar%C4%B1m%20%C3%9Cr%C3%BCnleri%20Raporu/2019-Ocak%20Elma.pdf>, 26.06.2019)

Tarım ve Orman Bakanlığı tarım ürünleri piyasaları elma sektörü raporuna göre dünyada toplam meyve üretiminin yaklaşık %12’sini oluşturan elma, muzdan sonra ikinci sırada yer alan önemli bir türdür. 2018-2019 sezonunda dünya elma üretiminin son 8 yılın en düşük seviyesine düşerek 68,6 milyon ton olacağı, ihracat hacminin 6 milyon ton, ithalat hacminin 5,8 milyon ton olacağı öngörülmektedir.

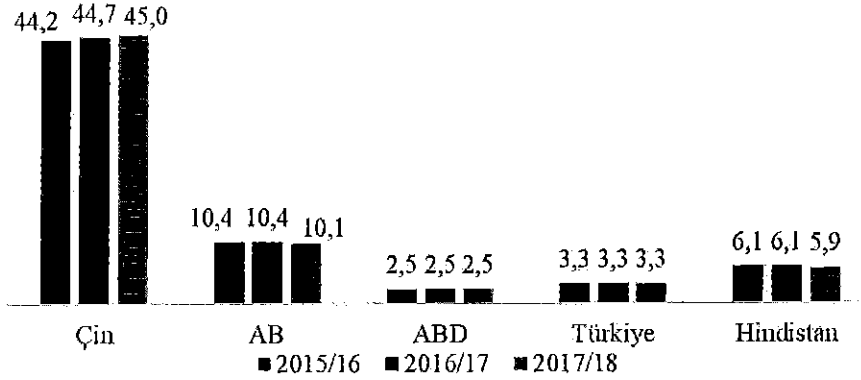
Dünya Elma Verileri

(Bin Ton)	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	Değişim
Alan (Bin Hektar)	5.141	5.207	5.293	-	5.290	
Verim (Ton/Hektar)	16.629	16.559	16.875		16.800	
Üretim (Bin Ton)	76.789	76.937	78.760	74.230	68.645	-8%
Tüketim (Bin Ton)	65.209	65.469	66.586	62.617	57.134	-9%
İthalat (Bin Ton)	6.096	6.363	6.172	5.891	5.842	-1%
İhracat (Bin Ton)	6.541	6.502	6.491	5.896	6.036	2%

2018 yılı verilerine göre Çin, AB ve ABD dünya elma üretim ve ticaretinde en önemli aktörler olurken, Çin dünya elma üretiminin %50’sinden fazlasını tek başına karşılamaktadır. Türkiye ise dünyada elma üretim alanı ve miktarı bakımından ilk 5 ülke içerisinde yer almaktadır.

Elma üretim alanlarının ülkeler bazında dağılımı aşağıda yer almaktadır.

Elma Üretim Alanında Önemli Ülkeler (%)



Kaynak: Tarım ve Orman Bakanlığı Tarım Ürünleri Piyasaları Elma Sektörü Raporu

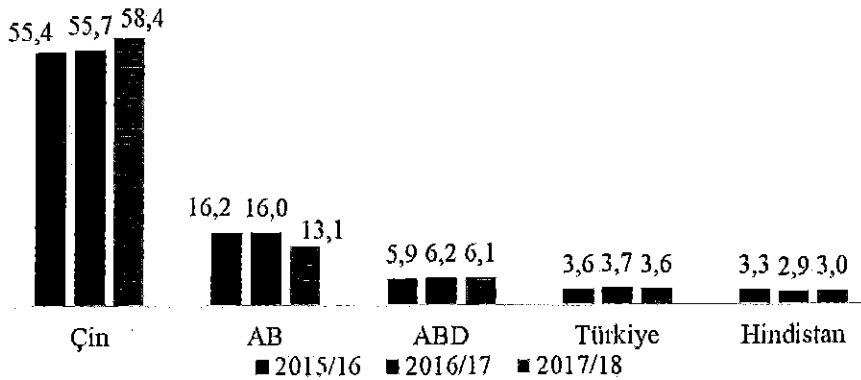
Elma üretiminin ülkeler bazında dağılımı aşağıda yer almaktadır.

Ülkeler (Milyon Ton)	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18
Çin	38.500	39.680	40.920	42.600	43.900	44.500
AB	12.207	11.865	13.636	12.453	12.591	10.021
ABD	4.049	4.690	5.067	4.521	4.912	4.653
Türkiye	2.900	2.930	2.289	2.740	2.900	2.750
Hindistan	1.915	2.498	2.498	2.520	2.258	2.300
İran	1.693	1.573	1.573	1.573	1.573	1.573
Rusya	1.264	1.416	1.409	1.311	1.509	1.277
Şili	1.420	1.310	1.210	1.335	1.310	1.360
Brezilya	1.231	1.377	1.262	1.041	1.045	1.045
Ukrayna	1.211	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100
Diğer	5.244	5.735	5.825	5.744	5.661	5.630
Dünya	71.635	74.174	76.789	76.936	78.759	76.208

Kaynak: Elma Ürün Raporu 2017, Tarımsal Ekonomi ve Politika Geliştirme Enstitüsü, <https://arastirma.tarimorman.gov.tr/tepge/Belgeler/PDF%20%C3%9Cr%C3%BCn%20Raporlar%C4%B1/2017%20%C3%9Cr%C3%BCn%20Raporlar%C4%B1/Elma%20%C3%9Cr%C3%BCn%20Raporu%202017-296.pdf>

Elma üretiminin ülkeler bazında yüzdesel dağılımı aşağıda yer almaktadır.

Elma Üretiminde Önemli Ülkeler (%)



Kaynak: Tarım ve Orman Bakanlığı Tarım Ürünleri Piyasaları Elma Sektörü Raporu

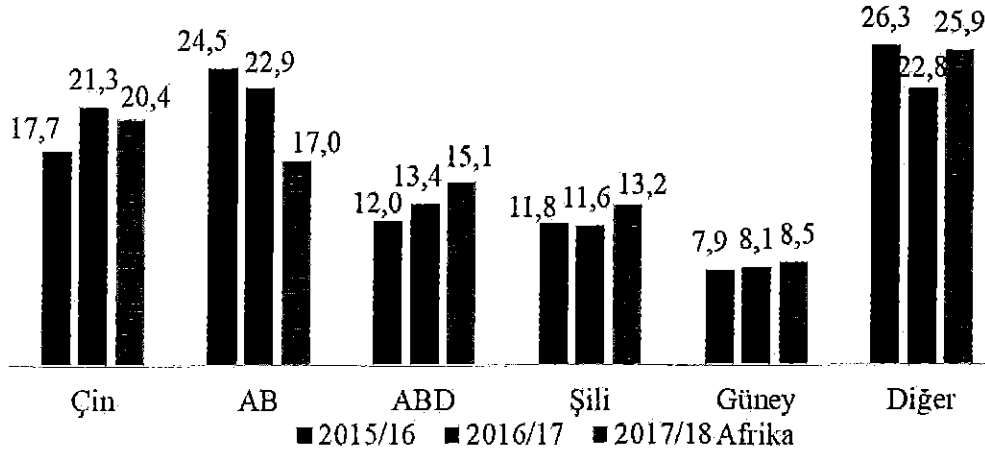
Elma ihracatının ülkeler bazında dağılımı aşağıda yer almaktadır.

Ülkeler (Milyon Ton)	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18
AB	1.568	1.572	1.792	1.590	1.488	1.000
Çin	1.026	934	748	1.150	1.381	1.200
ABD	893	843	1.037	778	868	890
Şili	833	820	628	765	750	780
Güney Afrika	459	382	466	511	525	500
Yeni Zelanda	322	308	329	347	337	376
İran	428	206	288	435	233	300
Kırgızistan	36	25	12	800	500	500
Belarus	104	209	571	257	62	82
Rusya	400	799	1	11	19	10
Diğer	128	104	670	156	328	257
Dünya	6.197	6.006	6.541	6.502	6.491	5.895

Kaynak: Tarımsal Ekonomi ve Politika Geliştirme Enstitüsü, Elma Ürün Raporu 2017

Elma ihracatının ülkeler bazında dağılımı aşağıda yer almaktadır.

Elma İhracatında Önemli Ülkeler (%)



Kaynak: Tarımsal Ekonomi ve Politika Geliştirme Enstitüsü, Elma Ürün Raporu 2017

Türkiye Elma Verileri

	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17
Alan (Hektar)	173.095	171.417	171.410	173.394	173.300
Verim (Kg/Ağaç)	63	46	50	53	50
Verim (Kg/Dekar)	3.160	2.320	2.500	2.650	2.600
Üretim (Ton)	2.888.985	3.128.450	2.480.444	2.569.759	2.900.000
Tüketim (Ton)	2.468.568	2.278.667	1.799.715	1.966.835	2.576.000
İthalat (Ton)	89.793	54.636	60.343	86.987	80.000
İhracat (Ton)	359.983	741.740	612.180	556.284	215.000

Kaynak: Tarım ve Orman Bakanlığı Tarım Ürünleri Piyasaları Elma Sektörü Raporu

Türkiye'de çeşitlerine göre meyve veren yaşıta elma ağaç sayısı aşağıda gösterilmiştir.

Ağaç Sayısı	2012	2013	2014	2015	2016
Starking	16.894	16.679	16.793	17.052	18.273
Golden	10.803	10.829	10.872	11.316	11.486

Amasya	4.308	4.138	4.151	4.211	4.112
Granny Smith	2.120	2.173	2.487	2.688	2.945
Diğer	11.128	13.258	14.362	17.004	18.768
Toplam	45.253	47.077	48.665	52.271	55.584

Kaynak: Tarımsal Ekonomi ve Politika Geliştirme Enstitüsü, Elma Ürün Raporu 2017

Türkiye’de hemen hemen tüm illerde elma yetiştiriciliği yapılmaktadır. Bununla birlikte ticari olarak elma üretiminde daha çok Niğde, Isparta, Karaman, Antalya ve Konya illeri öne çıkmakta ve bu iller Türkiye’nin toplam elma üretim alanlarının %50’sini oluşturmaktadır.

Türkiye’de illere göre elma üretim alanları aşağıda yer almaktadır.

Dekar	2012	2013	2014	2015	2016
Niğde	214.553	216.982	220.990	228.520	234.090
Isparta	217.619	216.778	223.648	226.122	228.137
Karaman	231.218	207.971	209.619	194.532	195.563
Antalya	146.937	145.664	138.877	136.314	136.252
Konya	94.037	95.028	95.316	97.081	102.469
Denizli	67.461	67.003	64.921	70.159	70.773
Kayseri	58.478	59.852	60.884	62.219	61.930
Kahramanmaraş	54.163	56.060	56.531	58.996	59.628
Mersin	45.015	43.706	43.586	42.869	42.266
Çanakkale	36.899	38.806	39.628	39.939	41.230
Diğer	581.746	583.105	560.169	557.347	561.597
Toplam	1.748.126	1.730.955	1.730.955	1.714.098	1.733.935

Kaynak: Tarımsal Ekonomi ve Politika Geliştirme Enstitüsü, Elma Ürün Raporu 2017

Türkiye’de elma üretim miktarının illere göre dağılımı aşağıda yer almaktadır.

Üretim Miktarı (Ton)	2012	2013	2014	2015	2016
Isparta	634.795	634.862	646.266	435.938	596.503
Karaman	388.404	571.479	331.312	387.679	398.085
Niğde	317.271	349.122	127.945	416.671	376.906
Antalya	185.181	176.143	219.822	96.360	281.019
Denizli	209.870	186.414	169.250	68.724	196.329
Kayseri	121.757	126.307	69.938	110.416	108.959
Konya	59.969	75.666	60.538	69.107	101.081
Çanakkale	116.706	118.453	120.445	100.161	95.886
Mersin	90.721	80.131	86.429	92.056	77.020
Kahramanmaraş	55.187	97.673	61.732	82.021	59.242
Diğer	709.861	712.200	586.767	710.626	634.798
Toplam	2.888.985	3.128.450	2.480.444	2.569.759	2.925.828

Türkiye’de elma üretim miktarının illere göre yüzdesel dağılımı aşağıda yer almaktadır.

Üretim Miktarı (%)	2012	2013	2014	2015	2016
Isparta	22%	20%	26%	17%	20%
Karaman	13%	18%	13%	15%	14%
Niğde	11%	11%	5%	16%	13%
Antalya	6%	6%	9%	4%	10%
Denizli	7%	6%	7%	3%	7%
Kayseri	4%	4%	3%	4%	4%

Konya	2%	2%	2%	3%	3%
Çanakkale	4%	4%	5%	4%	3%
Mersin	3%	3%	3%	4%	3%
Kahramanmaraş	2%	3%	2%	3%	2%
Diğer	25%	23%	24%	28%	22%
Toplam	100%	100%	100%	100%	100%

Türkiye’de üretilen toplam elma miktarının çeşitlere göre dağılımı aşağıda gösterilmiştir. En fazla üretim miktarına sahip elma çeşitleri sırasıyla Starking, Golden, Amasya, Granny Smith ve diğer çeşitler olduğu ve bu sıralamanın yıllar itibariyle değişmediği görülmektedir.

Üretilen Elma Çeşitleri (Ton)	2012	2013	2014	2015	2016
Starking	1.323.677	1.353.733	1.094.436	1.002.500	1.140.060
Golden	787.260	825.935	704.104	680.500	750.650
Amasya	231.039	245.849	111.722	230.285	232.120
Granny Smith	103.569	122.508	107.927	121.674	134.448
Diğer	443.440	580.425	462.255	534.800	668.550
Toplam	2.888.985	3.128.450	2.480.444	2.569.759	2.925.828

Üretilen Elma Çeşitleri (%)	2012	2013	2014	2015	2016
Starking	45,8%	43,3%	44,1%	39,0%	39,0%
Golden	27,3%	26,4%	28,4%	26,5%	25,7%
Amasya	8,0%	7,9%	4,5%	9,0%	7,9%
Granny Smith	3,6%	3,9%	4,4%	4,7%	4,6%
Diğer	15,3%	18,6%	18,6%	20,8%	22,8%
Toplam	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Türkiye, yıllara göre değişmekle birlikte ürettiği elmanın ancak %1-3’ünü ihraç edebilmektedir. Türkiye 2018 yılında ağırlıklı olarak Irak ve Suriye’ye elma ihraç ederken, en fazla ithalatı Şili’den yapmıştır.

Türkiye’de yıllar itibariyle çeşitlerine göre elmanın üretici fiyatları aşağıda gösterilmiştir.

Elma Üretici Fiyatları (TL)	Golden	Starking	Amasya	Granny Smith	Diğer
2004	0,70	0,70	0,67	0,73	0,70
2005	0,82	0,80	0,70	0,82	0,83
2006	0,90	0,89	0,89	0,96	0,98
2007	1,01	0,98	0,99	1,07	1,04
2008	1,09	1,05	1,03	1,16	1,10
2009	1,06	1,01	0,98	1,11	1,02
2010	1,01	1,04	0,98	1,52	1,02
2011	1,28	1,27	1,11	1,56	1,16
2012	1,07	1,08	1,17	1,34	1,09
2013	0,94	0,96	1,17	1,14	0,98
2014	1,28	1,09	1,40	1,28	1,12
2015	1,10	1,06	1,41	1,25	1,09
2016	0,98	0,94	1,29	1,09	1,06

Türkiye’de yıllar itibariyle elmanın tüketici fiyatları aşağıda yer almaktadır.

Elma Tüketici Fiyatları (TL)	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık	Ortalam
2003	0,99	1,07	1,28	1,36	1,57	1,65	1,48	1,26	1,13	1,02	1,07	1,11	1,25
2004	1,05	1,03	1,05	1,01	1,02	1,04	1,18	1,26	1,09	0,99	1,02	1,04	1,06
2005	1,06	1,08	1,10	1,11	1,17	1,23	1,25	1,18	1,02	0,89	0,93	0,96	1,08
2006	0,98	1,01	0,98	0,98	1,12	1,33	1,65	1,59	1,33	1,23	1,33	1,39	1,24
2007	1,50	1,68	1,90	2,07	2,35	2,59	2,33	2,06	1,72	1,54	1,54	1,57	1,90
2008	1,56	1,58	1,63	1,70	1,75	1,87	1,90	1,78	1,64	1,52	1,49	1,52	1,66
2009	1,53	1,49	1,53	1,67	2,10	2,60	2,35	1,92	1,54	1,33	1,38	1,44	1,74
2010	1,45	1,49	1,49	1,53	1,59	1,72	1,81	1,81	1,69	1,61	1,64	1,67	1,62
2011	1,69	1,73	1,88	2,08	2,43	3,09	2,98	2,49	2,08	1,86	1,92	1,97	2,18
2012	2,02	2,07	2,06	2,05	2,12	2,22	2,15	2,15	1,94	1,84	1,87	1,91	2,03
2013	1,98	1,95	1,94	2,05	2,25	2,39	2,32	2,22	1,98	1,88	1,83	1,85	2,05
2014	1,92	2,02	2,18	2,41	2,69	2,86	2,90	2,84	2,55	2,33	2,26	2,24	2,43
2015	2,31	2,31	2,35	2,49	2,75	2,96	3,03	3,00	2,80	2,40	2,32	2,38	2,59
2016	2,50	2,50	2,50	2,53	2,59	2,65	2,95	2,86	2,56	2,17	2,21	2,31	2,53
2017	2,45	2,55	2,79	3,16	3,50	3,85	4,06	3,64	3,11	2,77	2,81	2,99	3,14

Meyfit 2016 yılındaki 783,6 tonluk elma üretimi ile %0,03, 2017 yılındaki 1.318,6 tonluk üretimi ile %0,05 oranında pazar payına sahip olmuştur.

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihracının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:
İhracının finansal tablo dönemleri itibariyle net satış tutarının faaliyet alanına göre dağılımı aşağıda gösterilmiştir.

Hasılat (TL)	31.12.2016	%	31.12.2017	%	31.12.2018	%	30.06.2018	%	30.06.2019	%
Hayvancılık	11.870.252	77,28	11.480.754	79,50	13.243.648	74,63	7.514.910	72,90	6.829.618	69,21
Tarım	3.490.681	22,72	2.960.670	20,50	4.502.085	25,37	2.793.307	27,10	3.038.810	30,79
Toplam	15.360.933	100,00	14.441.424	100,00	17.745.733	100,00	10.308.217	100,00	9.868.428	100,00

İhracının finansal tablo dönemleri itibariyle gelirlerinin ana ürün ve hizmet grupları bazında kırılımı ise detaylı olarak aşağıda gösterilmiştir.

Hasılat (TL)	31.12.2016	%	31.12.2017	%	31.12.2018	%	30.06.2018	%	30.06.2019	%
Çiğ Süt Satış Gelirleri	6.186.987	40,28	6.453.899	44,69	9.107.447	51,32	4.015.570	38,96	4.468.810	45,28
Canlı Hayvan Satış Hasılatı	5.011.963	32,63	4.354.936	30,16	3.712.431	20,92	2.664.514	25,85	1.663.500	16,86
Elma Satış Gelirleri	2.060.204	13,41	1.046.888	7,25	1.903.070	10,72	1.632.232	15,83	1.285.379	13,03
Süt ve Canlı Hayvan Destekleme Gelirleri	649.323	4,23	671.918	4,65	1.024.632	5,77	919.377	8,92	888.301	9,00
Soğuk Hava Deposu Kiralama Gelirleri	1.022.745	6,66	999.795	6,92	1.352.845	7,62	755.189	7,33	546.020	5,53
Fidan Satış Gelirleri	280.414	1,83	405.393	2,81	898.507	5,06	448.958	4,36	1.211.291	12,27

Kasa Kiralama Gelirleri	0	0,00	0	0,00	7.609	0,04	0	0,00	124.683	1,26
Tarımsal Destekleme Gelirleri	18.195	0,12	508.595	3,52	595.270	3,35	7.397	0,07	7.537	0,08
Gübre Satış Gelirleri	4.580	0,03	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tarım Sigorta Gelirleri	126.522	0,82	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Diğer Teşvik Gelirleri	0	0,00	0	0,00	0	0,00	41.774	0,41	0	0,00
Vade Farkı Sınıflaması	0	0,00	0	0,00	-856.078	-4,82	-176.794	-1,72	-327.093	-3,31
Toplam	15.360.933	100,00	14.441.424	100,00	17.745.733	100,00	10.308.217	100,00	9.868.428	100,00

İhraççının hasılatının tamamı yurtiçi satışlardan oluşmakta olup, hasılatın coğrafi bölgelere göre dağılımı aşağıda yer almaktadır.

Hasılat (TL)	31.12.2016	%	31.12.2017	%	31.12.2018	%	30.06.2018	%	30.06.2019	%
Marmara Bölgesi	11.870.252	77,28	11.480.754	79,50	13.243.648	74,63	7.514.910	72,90	6.829.618	69,21
İç Anadolu Bölgesi	3.490.681	22,72	2.960.670	20,50	4.502.085	25,37	2.793.307	27,10	3.038.810	30,79
Toplam	15.360.933	100,00	14.441.424	100	17.745.733	100	10.308.217	100,00	9.868.428	100,00

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

İhraççının en önemli gelir kaynağını çiğ süt satışı oluşturmaktadır. Her yıl düzenli olarak yenilenen ve son olarak 01.04.2019 tarihinde imzalanmış olan 1 (bir) yıl süreyle geçerli olan anlaşmaya göre İhraççı, belli bir kalitedeki günlük ortalama 12.000 litre çiğ sütü Ak Gıda'ya tedarik etme taahhüdünde bulunmuştur. İlgili "çiğ süt satım anlaşması"nın herhangi bir sebeple geçerliliğini yitirmesi halinde, farklı bir süt alıcısı ile sözleşme yapılabilecektir.

İhraççının tarım alanındaki faaliyetleri çerçevesinde Kayseri Yenışehir Belediyesi'nden kiraladığı ve fidan üretimi gerçekleştirdiği 225.000 m²'lik arazi 11.11.2013 tarihinde 10 yıl süreyle kiralanmıştır. Kira tutarı her yıl yeniden değerlendirme oranı üzerinden artırılmakta olup, 2019 yılı kirası 20.495 TL'dir.

İhraççının yine tarım alanındaki faaliyetleri için Kayseri Yenışehir Belediyesi'nden 2.000 ton kapasiteli soğuk hava deposunu kiralamış olup, kira kontratı her yıl yenilenmektedir. Son olarak 15.01.2019 tarihinden itibaren geçerli olacak şekilde deponun kiralama süresi 1 yıl daha uzatılmış olup, 2019 yılı için kira tutarı 46.360 TL olarak belirlenmiştir.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

İhraççının elma ve elma fidanı üretimi ve ticareti alanında faaliyet gösteren 4.900.000 TL sermayeli Meyfit şirketinde 2.450.000 TL sermaye ile %50 ortaklığı bulunmaktadır.

Bununla birlikte mevcut durum itibariyle fiili olarak faaliyeti olmayan 100.000 TL sermayeli İzmay Hayvancılık ve Tarım Yatırımları Ltd. Şti'de 80.000 TL ile %80 ortaklığı bulunmaktadır.

9. MADDİ ve MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibariyle ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

İhraççının finansal tablo dönemleri itibariyle maddi duran varlıkları aşağıda gösterilmiştir.

Maliyet	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Arsa ve Araziler	11.379.192	6.052.609	6.052.609	6.052.609
Taşıyıcı Bitkiler	3.649.297	2.206.005	2.206.005	2.206.005
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	1.378.287	327.461	327.462	327.461
Binalar	24.288.411	11.090.522	11.090.522	11.090.522
Makine, Tesis ve Cihazlar	3.897.522	2.774.181	2.965.765	2.407.323
Taşıtlar	1.512.699	750.979	555.635	674.017
Döşeme ve Demirbaşlar	1.694.807	1.608.880	1.050.335	887.987
Özel Maliyetler	30.620	19.012	19.012	29.555
Yapılmakta Olan Yatırımlar	268.194	339.391	538.909	289.368
Toplam	48.099.029	25.169.040	24.806.254	23.964.847
Birikmiş Amortismanlar	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Arsa ve Araziler	0	0	0	0
Taşıyıcı Bitkiler	593.297	546.712	453.544	360.376
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	158.895	69.008	57.932	46.857
Binalar	3.453.869	1.925.826	1.615.597	1.245.422
Makine, Tesis ve Cihazlar	2.895.338	2.473.120	2.614.242	2.239.981
Taşıtlar	885.090	450.900	424.780	333.778
Döşeme ve Demirbaşlar	631.445	541.591	406.747	307.003
Özel Maliyetler	12.250	9.188	5.386	4.129
Yapılmakta Olan Yatırımlar	0	0	0	0
Toplam	8.630.184	6.016.345	5.578.228	4.537.546
Net Defter Değeri	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Arsa ve Araziler	11.379.192	6.052.609	6.052.609	6.052.609
Taşıyıcı Bitkiler	3.056.000	1.659.293	1.752.461	1.845.629
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	1.219.392	258.453	269.530	280.604
Binalar	20.834.542	9.164.696	9.474.925	9.845.100
Makine, Tesis ve Cihazlar	1.002.184	301.061	351.523	167.342
Taşıtlar	627.609	300.079	130.855	340.239
Döşeme ve Demirbaşlar	1.063.362	1.067.289	643.588	580.984
Özel Maliyetler	18.370	9.824	13.626	25.426
Yapılmakta Olan Yatırımlar	268.194	339.391	538.909	289.368
Toplam	39.468.845	19.152.695	19.228.026	19.427.301

İhraççının finansal tablo dönemleri itibariyle yapmış olduğu maddi duran varlık yatırımları temel olarak; İhraççının İstanbul ve Kırklareli’de, bağlı ortaklığı Meyfit’in de Kayseri’de gerçekleştirdiği yeraltı ve yerüstü düzenleri, taşıyıcı bitkiler, makine, tesis ve cihaz, demirbaş, taşıt, özel maliyetler ve Lüleburgaz ile Kayseri’de yapılan buzağılık ve depo alanı yatırımlarından oluşmaktadır.

Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurulu'nun 12.11.2014 tarih ve 30 ile 31 sıra nolu tebliğleriyle 2016 yılından itibaren taşıyıcı bitkiler, TMS 41 "Tarımsal Faaliyetleri Standardı" kapsamından çıkarılarak TMS 16 "Maddi Duran Varlıklar Standardı" kapsamına dahil edilmiş olup, bu kapsamda elma fidan ve bahçeleri canlı varlıklar yerine maddi duran varlıklarda sınıflandırılarak ihraççının 30.06.2019, 31.12.2018, 31.12.2017, 31.12.2016 dönemlerine ilişkin finansal tablo ve dipnotları yeniden düzenlenerek KAP'ta 25.09.2019 tarihinde açıklanmıştır.

Yoktur.

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler:

Yoktur.

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

İhraççının Kırklareli Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü tarafından verilen 26.07.2013 tarihli 2013/26 nolu ‘Çevresel Etki Değerlendirme Belgesi’ ile 17.07.2008 tarih ve 26939 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren ÇED Yönetmeliği’nin 17. maddesi gereğince ‘Çevresel Etki Değerlendirmesi Gerekli Değildir Kararı’ verilmiştir.

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

Şirketin maddi duran varlıkları üzerinde Ziraat Bankası'ndan kullanılan tarım ve hayvancılık kapsamında verilen teşvikli krediler kapsamında banka lehine verilen ipotekler aşağıda gösterilmiştir.

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Aynı Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Aynı Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
Lüleburgaz 4077 Parsel - Kırklareli	1. Dereceden İpotek	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Kredi	24.05.2012	750.000
Lüleburgaz 4077 Parsel - Kırklareli	2. Dereceden İpotek	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Kredi	26.06.2014	13.000.000
Yeşilhisar 183/4 Parsel - Kayseri	1. Dereceden İpotek	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Kredi	23.03.2010	3.000.000
Yeşilhisar 1172 Parsel - Kayseri	1. Dereceden İpotek	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Kredi	31.05.2017	5.000.000
TOPLAM					21.750.000

Son finansal tablo tarihinden sonra bir değişiklik bulunmamaktadır.

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

Şirket'in ve bağlı ortaklığı Meyfit bünyesinde yer alan varlıkların yeniden değerlendirilmesi 05.08.2019 tarihli değerlendirme raporları ile Rehber Gayrimenkul Değerleme Danışmanlık A.Ş. tarafından yapılmıştır. Değerleme raporları Şirket'in (www.iztarim.com) internet sitesinde yayımlanmaktadır.

Şirket ve Meyfit'in bünyesinde yer alan değerlemeye konu olan maddi duran varlıkların rayiç değerlerine ilişkiler bilgileri aşağıda verilmektedir.

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı
Arsa ve Araziler - Kırklareli	2010 - 2012	5.018.048	05.08.2019 - 2019/OZ/1356-2	Yatırım Amaçlı Değildir	4.834.548
Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri - Kırklareli	2011 - 2016	1.251.628	05.08.2019 - 2019/OZ/1356-2	Yatırım Amaçlı Değildir	1.021.022
Binalar - Kırklareli	2010 - 2016	13.500.000	05.08.2019 - 2019/OZ/1356-2	Yatırım Amaçlı Değildir	7.263.318
Tesis, Makine ve Cihazlar - Kırklareli	2011 - 2018	2.101.631	05.08.2019 - 2019/OZ/1356-2	Yatırım Amaçlı Değildir	1.084
Taşıtlar - Kırklareli	2010 - 2015	248.000	05.08.2019 - 2019/OZ/1356-2	Yatırım Amaçlı Değildir	17.146
Demirbaşlar - Kırklareli	2011 - 2018	158.419	05.08.2019 - 2019/OZ/1356-2	Yatırım Amaçlı Değildir	-88.692
Arsa ve Araziler - Kayseri	2013	6.361.143	05.08.2019 - 2019/OZ/1356-1	Yatırım Amaçlı Değildir	6.005.543
Taşıyıcı Bitkiler - Kayseri	2016	3.056.000	05.08.2019 - 2019/OZ/1356-1	Yatırım Amaçlı Değildir	1.443.292
Binalar - Kayseri	2010	6.991.891	05.08.2019 - 2019/OZ/1356-1	Yatırım Amaçlı Değildir	4.677.620
Taşıtlar - Kayseri	2010 - 2018	645.000	05.08.2019 - 2019/OZ/1356-1	Yatırım Amaçlı Değildir	21.689
TOPLAM		39.331.759			25.196.569

Konu ile ilgili ayrıntılı açıklamalar KAP'ta (www.kap.org.tr) ve şirketin web adresinde (www.iztarim.com) yayımlanan 30.06.2019, 31.12.2018, 31.12.2017 ve 31.12.2016 tarihleri itibarıyla hazırlanan bağımsız denetim raporlarının 15 numaralı dipnotunda yer almaktadır.

9.5. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.5.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:

İhraççının finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıkları aşağıda gösterilmiştir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar (TL)	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Şerefiye	1.215.163	1.215.163	1.215.163	1.215.163
Diğer Haklar	10.548	10.858	11.572	5.210
Toplam	1.225.711	1.226.021	1.226.735	1.220.373

9.5.2. Maddi olmayan duran varlıkların, ihraççının faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:

İhraççının maddi olmayan duran varlıkları içerisinde önem arz eden kalem şerefiye olup, 1.215.163 TL tutarındaki şerefiye 15.01.2014 tarihinde Meyfit'in %50 payının Mehmet Özcan, Mehmet Araç ve Ahmet Araç'tan 3,3 milyon TL bedelle satın alınması nedeniyle oluşmuştur. 30.06.2019 dönemi itibarıyla ihraççının aktifleri 67,9 milyon TL olup, şerefiyenin aktifler içerisindeki payı %1,8, 38,8 milyon TL olan özkaynaklar içerisindeki payı ise %3,1'e karşılık gelmektedir.

İhraççının konsolide finansal tablolarında şerefiye ile birlikte alınan Meyfit'in karlılıkta tarafında önemli katkısı olduğu görülmektedir. Hayvancılık segmentinin işletme sermayesi ihtiyacının yüksek olması ve katlanılan finansman giderleri nedeniyle konsolide net kara katkısının negatif olduğu, buna karşılık tarım segmentinin finansal tablo dönemleri itibarıyla dönem karı/zararına etkisinin 2016 yılı hariç olmak üzere pozitif olduğu görülmektedir.

Net Dönem Karı / Zararı (TL)	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Hayvancılık	-1.119.394	331.648	-64.751	-820.617	-859.519
Tarım	764.514	818.411	1.237.020	847.391	-225.034
Toplam	-354.880	1.150.059	1.172.269	26.774	-1.084.553

9.5.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

9.5.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

9.5.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:

İhraççının maddi olmayan duran varlıkları içerisinde 1.215.163 TL tutarında şerefiye bulunmakta olup, söz konusu şerefiye 15.01.2014 tarihinde Meyfit'in %50 payının Mehmet Özcan, Mehmet Araç ve Ahmet Araç'tan 3,3 milyon TL bedelle satın alınması nedeniyle oluşmuştur.

Meyfit'in 31.12.2013 tarihli finansal tabloları denetlenmiş ve UFRS 3 kapsamında varlıkları gerçeğe uygun değerler üzerinden konsolide bilançoda gösterilmiştir. Şerefiye hesaplamasında 31.12.2013 tarihli finansal tablolar kullanılmıştır. İktisap işleminden kaynaklanan net varlıklar ve şerefiyenin oluşumu aşağıdaki gibidir.

	31.12.2013
Dönen Varlıklar	1.104.992
Canlı Varlıklar	2.209.056
Maddi Duran Varlıklar	9.654.967
Diğer Duran Varlıklar	146.766
Aktif Toplamı	13.115.781
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.333.993
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.612.115
Özkaynaklar Toplamı - Net Varlıklar (a)	4.169.673
- Ödenmiş Sermaye	500.000

- Emeklilik Planlarından Aktüeryal Kazanç / (Kayıplar)	-4.190
- Maddi Duran Varlıklar Değer Artışları	6.434.232
- Birikmiş Karlar / (Zararlar)	-2.760.369
Pasif Toplamı	13.115.781
İşletmeden Elde Edilen Net Varlıklar (a)	4.169.673
Ortaklık Oranı	50%
Ana Ortaklık Payı	2.084.837
Ana Ortaklık Şirket'in İktisap Bedeli (b)	3.300.000
İşletme Birleşmesinden Kaynaklanan Fark - Şerefiye (b-a)	1.215.163

Meyfit'in AC İstanbul Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. tarafından 08.01.2015 tarihinde hazırlanan değerleme raporu bulunmaktadır. Raporun sonucuna göre 'Şirketin yatırım dönemi sonrası potansiyelini daha iyi yansıtan İNA (indirgenmiş nakit akışları) analizi sonucu ulaşılan 8.620.925 TL'nin makul olduğu' tespit edilmiştir. Bu değere istinaden 31.12.2018 ve 31.12.2017 tarihleri itibariyle şerefiyenin geri kazanılabilir değerinde tespit edilmiş değer düşüklüğüne rastlanmamıştır.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurulu'nun 12.11.2014 tarih ve 30 ile 31 sıra nolu tebliğleriyle 2016 yılından itibaren taşıyıcı bitkiler, TMS 41 "Tarımsal Faaliyetleri Standardı" kapsamından çıkarılarak TMS 16 "Maddi Duran Varlıklar Standardı" kapsamına dahil edilmiş olup, bu kapsamda elma fidan ve bahçeleri canlı varlıklar yerine maddi duran varlıklarda sınıflandırılarak ihraççının 30.06.2019, 31.12.2018, 31.12.2017, 31.12.2016 dönemlerine ilişkin finansal tablo ve dipnotları yeniden düzenlenerek KAP'ta 25.09.2019 tarihinde açıklanmıştır.

	Yeniden Düzeltilmiş Sınırlı Denetimden Geçmemiş	Yeniden Düzeltilmiş Bağımsız Denetimden Geçmiş			
Finansal Tablo Türü	Konsolide				
Dönem	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	
VARLIKLAR					
DÖNEN VARLIKLAR	14.802.675	13.305.081	11.141.813	7.286.139	
Nakit ve Nakit Benzerleri	246.586	246.227	508.086	584.334	
Ticari Alacaklar	3.487.246	4.339.256	4.126.609	1.517.224	
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	0	0	0	0	
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	3.487.246	4.339.256	4.126.609	1.517.224	
Diğer Alacaklar	1.596.123	1.097.938	551.119	1.241.928	
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	1.516.419	1.037.264	511.775	1.118.880	
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	79.704	60.674	39.344	123.048	
Stoklar	6.629.438	5.165.298	4.668.838	1.881.358	