

A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda ve Tarım Ürünleri Sanayi Ticaret Anonim Şirketi'nin

Hasat BNO Grup Gıda Yemek Hayvancılık Tekstil İnşaat Sanayi Ticaret Anonim Şirketi'ni

Tüm Aktif ve Pasifi ile Birlikte Bir Bütün Halinde Devralması Suretiyle

A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda ve Tarım Ürünleri Sanayi Ticaret Anonim Şirketi Bünyesinde
Birleşilmesine İlişkin

BİRLEŞME RAPORU

Bu Rapor Birleşmeye Taraf Şirketler'in Yönetim Kurulları tarafından birlikte hazırlanmıştır.

10.05.2018



GİRİŞ

A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda ve Tarım Ürünleri Sanayi Ticaret Anonim Şirketi'nin (bundan böyle kısaca **"AVOD"** ve/veya **"Devralan Şirket"** olarak anılacaktır) 10.01.2018 tarihli Yönetim Kurulu Kararı, Hasat BNO Grup Gıda Yemek Hayvancılık Tekstil İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş. (bundan böyle kısaca **"Hasat BNO"** ve/veya **"Devrolan Şirket"** olarak anılacaktır)'nin 10.01.2018 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile, Devralan ile Devrolan Şirketler'in 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("**TTK**")'nın 136 ve devamı ilgili maddeleri, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18, 19 ve 20. Maddeleri ve birleşme işlemine taraf Devralan Şirketin 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na ("**SPKn.**") tabi şirket olması ve paylarının Borsa İstanbul A.Ş.'de ("**Borsa**") halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle SPKn.'nın 23 ve 24'üncü maddeleri ile ilgili sair hükümleri ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("**Kurul**") 28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Birleşme ve Bölünme Tebliği (II-23.2) ve Kurul'un 24.12.2013 tarih ve 28861 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği (II-23.1) ve ilgili diğer mevzuat hükümleri dâhilinde; Devralan Şirket tarafından, Devrolan Şirket'in sermayesinin %54.58 ine sahip olduğu bağlı ortaklığı halka kapalı Devrolan Şirket'in tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde "devir alınması" suretiyle, Devralan Şirket bünyesinde birleşilmesine, söz konusu birleşmeye 01.01-31.12.2017 tarihli finansal tablolar esas alınmasına, birleşmeye taraf şirketlerin genel kurul onayına tabi olmak üzere karar verilmiştir.

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

Devralan Şirket ve Devrolan Şirketler'in Yönetim Kurulları, işbu birleşme ile ilgili izinleri temin etmek amacıyla Kurul'a ve diğer kurumlara ilgili tüm işlemlerin icrasını ve gerekli yasal başvuruları yapacaktır.

İşbu Birleşme Raporu, TTK'nın 147'inci maddesi ile Kurul'un Birleşme ve Bölünme Tebliği (II-23.2)'nin 9'uncu maddesinin 2'inci fıkrası hükümleri gereğince ve bu hükümlere uygun olarak hazırlanmıştır.

Devralan Şirket ve Devrolan Şirket bundan böyle birlikte **"Birleşmeye Taraf Şirketler"** olarak anılacaktır.

Madde 1.	Birleşmeye Taraf Şirketlerin Tanıtıcı Genel Bilgileri
----------	---

A. DEVRALAN ŞİRKET

Ticaret Unvanı : A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda ve Tarım Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş.
Merkez Adresi : Yıldırım Mahallesi İzmir Çanakkale Asfaltı No:36 Menemen/İzmir
Ticaret Sicil Müdürlüğü : Menemen Ticaret Sicil Müdürlüğü
ve Sicil No. : 2985
Şirket Türü : SPKn. hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Kurul'nun 10/06/2011 tarih ve 18/542 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiş halka açık Anonim Şirkettir.
Süresi : Süresiz
Vergi Dairesi ve No. : Menemen VD. 0010520027
Faaliyet Konusu : Her türlü sebze ve meyve kurutma işlemleri, kurutulmuş veya konserve sebze ve meyvelerin alımı, satımı, işlenmesi, pazarlanması, komisyonculuğu, bayiliği, ihracat ve ithalatının yapılmasıdır. Yarı Kurutulmuş ve Kurutulmuş Domates imalatı ve ihracatı ve Şirket ana sözleşmesinin 21.06.2013 tarihli olağan genel kurulunda tadil edilen yazılı diğer işler
İnternet Sitesi : www.avod.com.tr

B. DEVROLAN ŞİRKET

Ticaret Unvanı : Hasat BNO Grup Gıda Yemek Hayvancılık Tekstil İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş.
Merkez Adresi : Yıldırım Mahallesi İzmir Çanakkale Asfaltı No:36 Menemen/İzmir
Ticaret Sicil Müdürlüğü : Menemen Ticaret Sicil Müdürlüğü
ve Sicil No. : 2979
Şirket Türü : Kayıtlı sermaye esasına tabi olmayan halka kapalı anonim şirkettir.
Süresi : Süresiz
Vergi Dairesi ve No. : Menemen VD. 4580476066
Faaliyet Konusu : Her türlü bakkaliye, yaş ve kuru gıda maddesi, tekel ürünleri, et ve et mamulleri, süt ve süttten mamul maddelerinin alımı, satımı, üretimi, dağıtımı, pazarlaması, ithal ve ihracatı, tekstil, inşaat, kozmetik, madencilik ve Şirket ana sözleşmesinin 14.12.2015 tarihli olağanüstü genel kurulunda tadil edilen yazılı diğer işler
İnternet Sitesi : www.hasatbno.com/tr/

Madde 2.	Birleşmeye Taraf Şirketlerin Mevcut Sermaye Yapısı ve Paylar İle İlgili Bilgiler
----------	--

A. DEVRALAN ŞİRKET

1. Çıkarılmış sermaye: 45.000.000,00 TL

2. Kayıtlı sermaye tavanı: 100.000.000 TL

3. Son durum itibarıyla çıkarılmış sermayenin pay sahipleri arasında dağılımı

Şirket sermayesi, her biri 1-Kr. nominal değerde 273.256.652 adet (A) grubu nama, 4.226.743.348 adet (B) grubu hamiline olmak üzere toplam 4.500.000.000 adet paya bölünmüştür. Şirket sermayesinin pay sahipleri arasındaki dağılımı aşağıdaki gibidir;

HİSSEDARLAR	ORTAKLIK YAPISI			
	Pay Grubu	Pay Adedi	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı %
Nazım Torbaoğlu	A	136.628.326	1.366.283,26	3,036
	B	236.475.854	2.364.758,54	5,255
Burak Kızak	A	136.628.326	1.366.283,26	3,036
	B	137.851.970	1.378.519,70	3,063
Sunturk Investors LLC.	B	280.831.048	2.808.310,48	6,241
Halka açık	B	3.571.584.476	35.715.844,76	79,369
TOPLAM		4.500.000.000,00	45.000.000,00	100,00

Devralan Şirket'in çıkarılmış sermayesinin tamamen ödenmiş olduğu HB Yeminli Mali Müşavirlik Ve Bağımsız Denetim Ltd. Şti. tarafından 02.05.2018 tarih, YMM: 35103741-429-41/2018-01 sayılı Yeminli Mali Müşavirlik Tasdik Raporu ile tespit edilmiştir.

4. Sermayeyi temsil eden pay senetlerine tanınan imtiyazlar ile mevcut imtiyazların devam edip etmediği:

Devralan Şirket'in ana sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 7.maddesi uyarınca; A grubu paylarının oyda imtiyazı mevcut olup, "Genel Kurul" başlıklı 13. maddesinin "Oy Verme" bendi uyarınca: olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında alınacak kararlarda A grubu pay sahiplerinin 1 (bir) pay için 15 (onbeş) oyu vardır. B grubu payların herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.

5. Sermayeyi temsil eden pay senetlerinin arasında varsa intifa senetleri ile tahvil ve benzeri borçlanma senetlerine ilişkin açıklama:

Devralan Şirket nezdinde intifa senetleri veya tahviller ile benzeri borçlanma senetleri bulunmamaktadır.

B. DEVROLAN ŞİRKET

1. Ödenmiş sermaye: 44.389.800 TL

2. Kayıtlı sermaye tavanı: Şirket kayıtlı sermaye esasına tabi değildir.

3. Son durum itibarıyla sermayenin pay sahipleri arasında dağılımı

Şirket'in sermayesi 44.389.800 Türk Lirası olup, bu sermaye her biri 25-TL değerinde 1.775.592 adet nama yazılı paya ayrılmıştır. Şirket sermayesinin pay sahipleri arasındaki dağılımı aşağıdaki gibidir;

Hissedar	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Pay Adedi	Sermaye Oranı
A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda ve Tarım Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş	24.229.300	969,172	%54,58
Nazım Torbaoğlu	8.943.800	357.752	%20,15
Burak Kızak	8.943.800	357.752	%20,15
Gökhan Şensan	1.005.325	40.213	%2,27
Ersan Namyeter	480.800	19.232	%1,08
Tamer Ustaoglu	786.775	31.471	%1,77
Toplam	44.389.800	1.775.592	100

Devrolan Şirket'in sermayesinin tamamen ödenmiş olduğu HB Yeminli Mali Müşavirlik Ve Bağımsız Denetim Ltd. Şti. tarafından 02.05.2018 tarih, YMM: 35103741-429-42/2018-02 sayılı Yeminli Mali Müşavirlik Tasdik Raporu ile tespit edilmiştir.

4. Sermayeyi temsil eden pay senetlerine tanınan imtiyazlar ile mevcut imtiyazların devam edip etmediği:

Devrolan Şirket'te imtiyazlı pay bulunmamaktadır.

5. Sermayeyi temsil eden pay senetlerinin arasında varsa intifa senetleri ile tahvil ve benzeri borçlanma senetlerine ilişkin açıklama:

Devrolan Şirket nezdinde intifa senetleri veya tahviller ile benzeri borçlanma senetleri bulunmamaktadır.

Madde 3.	Birleşmeye Taraf Şirketlerin Yönetim Organları ve Üyeleri ile İlgili Bilgiler
-----------------	--

A. Devrolan Şirket

AVOD'un Yönetim Kurulu bilgileri aşağıda belirtilmiştir.

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi Başlangıcı / Görev Süresi	Sermaye Payı		
			Grup	(TL)	(%)
Nazım Torbaoğlu	Başkan	24.05.2016 – 3 yıl	A	1.366.283,26	3,036
			B	2.364.758,54	5,255
Burak Kızak	Başkan Yardımcısı	24.05.2016 – 3 yıl	A	1.366.283,26	3,036
			B	1.378.519,70	3,063
Barış Kızak	Üye	24.05.2016 – 3 yıl	B	0,90	0.00
Rifat Kamaşak	Bağımsız Üye	18.10.2017 – 2017 yılı Genel Kuruluna kadar		-	-
Birol Yence	Bağımsız Üye	18.10.2017 – 2017 yılı Genel Kuruluna kadar		-	-

B. Devrolan Şirket

Hasat BNO'nun Yönetim Kurulu bilgileri aşağıda belirtilmiştir.

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi Başlangıcı / Görev Süresi	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Burak Kızak	Başkan	07.03.2018- 3yıl	8.943.800	20.15
Nazım Torbaoğlu	Başkan Yardımcısı	07.03.2018- 3yıl	8.943.800	20.15
Barış Kızak	Üye	07.03.2018- 3yıl	-	-

Madde 4.	Devralma Yoluyla Birleşmeye İlişkin Bilgiler
-----------------	---

4.A. Birleşmenin amacı ve sonuçları

Teknolojinin gelişmesi pazarları yerel pazardan uluslararası zemine taşımış, dolayısı ile rekabet de uluslararası bir nitelik kazanmıştır. Dolayısıyla rekabet gücünü korumak ve geliştirmek isteyen işletmelerin vizyon ve stratejilerini gözden geçirmelerini zorunlu hale getirmiştir. Söz konusu rekabet, işletmeleri sürekli ve istikrarlı büyümeye, ürün ve hizmet kalitesini artırmaya zorlamakta, müşteri ve paydaş memnuniyetlerini ve bunları başarırken de maliyetleri azaltmayı, verimliliği ve etkinliği artırmayı gerekli kılmaktadır. Değişimlere hızlı ve ekonomik tepki verebilmek için işletmenin tüm fonksiyon, süreç ve kaynaklarını entegre biçimde planlayarak kontrol etmesi gerekmektedir. Bu ve buna benzer nedenler birçok şirketi hızlı ve sürekli bir işbirliği arayışına itmiş, bu arayışlar da şirketleri özellikle birleşmeye yönlendirmiştir.

Gerçekleştirilmesi planlanan bağlı ortaklık Hasat BNO'yu ana ortaklık çatısı altındaki birleştirme kararının ekonomik, finansal ve yönetsel açıdan birçok nedeni bulunmaktadır. Öncelikle, bu

birleşme, taraf şirketler açısından istikrarlı bir büyümeye olanak sağlayan bir araç olarak değerlendirilmektedir. Birleşmeye Taraf Şirketler, tek bir çatı altında toplanarak yeniden yapılandırılma kapsamında birleşme işlemi gerçekleştireceklerdir. Birleşme işlemi ile tüm faaliyetlerin Devralan Şirket bünyesinde toplanarak kar dağıtım potansiyelinin artması, maliyetlerin düşürülmesi, finansman kolaylığının sağlanması, verimliliğin artırılması ile taraf şirketlerin etkin bir yönetim sistemi altında tek elden yönetilmesiyle kurumsal yönetim uygulamalarının güçlenmesi amaçlanmaktadır.

Büyüme, şirketlerin varlıklarını devam ettirebilmeleri için gereklidir. Bu ise ya içsel yollarla ya da diğer şirketlerle birleşmeler gibi dışsal yollarla gerçekleşmektedir. Günümüzde hızla değişen hız ve rekabet koşulları ve piyasa ekonomisine ayak uydurabilmek için sonuçları daha kısa zamanda alınabilen şirket birleşmeleri yolu tercih edilmektedir. Birleşmelerin temel amaçlarından birisi de şirket değerinin artırılmasıdır. Birleşme ile idari, finansal ve hukuksal açıdan altyapısı güçlü bir şirket oluşturulması hedeflenmektedir. Birleşme sonucunda Devralan Şirket'in hisselerinin pazar değerinin artması ve bunun yeni borçlanma kapasitesi yaratarak yeni finansman olanaklarının yaratılmasını kolaylaştırması da mümkündür. Birleşme sonucu ortaya çıkacak tüm bu pozitif faktörler şirketin daha ucuz ve kolay fon bulmasını sağlayarak sermaye verimliliğini artıracak ve istikrarlı büyümenin önünü açacaktır.

Birleşme nedenleri arasında gösterilebilecek temel unsurlardan birisi de yaratılacak sinerjidir. Bu sinerji özellikle fon akışının dengelenmesi ve finansman gücünün artırılması ile borçlanma kapasitesinin geliştirilmesi bağlamında kendini gösterecektir. Bunun yanında, birleşme sonucunda mülkiyet ve yönetsel açıdan benzer yapıda olan Devrolan Şirket tek bir şirket çatısı altında toplanacağından, grup içindeki yapı sadeleşecek, grup organizasyon ve yönetsel anlamda daha şeffaf hale gelecektir. Bu durumun yönetsel, denetsel ve finansal hizmetlerin verilmesi anlamında etkinliği artıracaktır. Muhakkaktır. Yönetim, denetim, kontrol ve koordinasyon fonksiyonlarının daha etkin, esnek ve dakik olmasının sağlanması yönetim bürokrasisinin azalacak olması aynı tüzel kişilik olmaktan genel yönetim ve denetim masraflarını da azaltacaktır. Oluşacak yeni yapının maliyetlerdeki azalmanın yanı sıra verimliliği ve etkinliği artıracaktır da düşünülmektedir. Kurumsallaşma açısından da birleşme daha etkin bir yapılanma sağlayacaktır. Yukarıda açıklanan nedenlerle birleşmenin amacı ve sonuçları, konu başlıkları itibarıyla bu bölümde değerlendirilmektedir.

İştirak Yapısı Daha Sade Hale Gelecektir.

Birleşmeye Taraf Şirketler, aynı ve benzer sektörlerde faaliyet göstermeleri nedeniyle birleşme sonucunda faaliyetlerini tek bir çatı altında yürüteceklerdir. Birleşme işlemi neticesinde AVOD arada Hasat BNO nedeniyle daha önce "dolaylı" hâkim ortak konumunda olduğu Hasat BNO'nun önemli diğer bağlı ortaklığı ve şubelerinin bu sefer "doğrudan" hâkim ortağı konumuna gelecek ve iştirak yapısı daha sade hale gelecektir.

Kurumsal Yönetim Uygulamaları Güçlenecektir.

Kurumsal yönetim uygulamalarının en üst seviyeye çıkarılması yönünde azami gayreti gösteren AVOD aynı zamanda bünyesindeki profesyonel birimler ile bağlı ortaklığındaki yönetim uygulamalarına da destek vermektedir. Birleşme işlemi nedeniyle, iştirak yapısının sadeleşiyor olması, genel kabul gören en iyi kurumsal yönetim uygulamaları yönünden şirket genelinde etkinliğin daha ileri bir seviyeye taşınmasını sağlayacaktır. Birleşme neticesinde, üretim süreçlerinin daha sıkı kontrolü, şirket içi bürokrasinin azaltılması gibi ekonomik, operasyonel ve organizasyonel etkinliğin artırılması, varlık ve kaynakların daha etkin ve verimli yönetilmesi; daha entegre kurumsal yönetim seviyesine ulaşılması hedeflenmektedir.

Yatırımcı Tabanı Genişleyecek, Likidite Artacaktır.

Mevcut durumda her iki şirketin faaliyet konularının aynı ve benzer olması, Hasat BNO'nun halka kapalı statüde anonim şirket olması ve paylarının Borsa'da işlem görmemesi nedeniyle işbu birleşme neticesinde AVOD'un fon akışının daha etkin sağlanması, borçlanma gücünün gelişmesi beklenmektedir. Bu itibarla AVOD'un borsa yoluyla özkaynak finansmanına açık bir konuma kavuşması,

fon akışının daha etkin yönetilmesi, borsada işlem gören paylarının daha yüksek işlem hacmine ulaşarak yatırımcı tabanına fayda sağlanması hedeflenmektedir.

Kar Dağıtım Potansiyeli Artacaktır.

Mevcut durumda birleşme öncesi "geçmiş yıllar zararları" nedeniyle kar dağıtım potansiyeli düşük olan AVOD'un; birleşme işlemi sonrasında ve gelecek dönemlerde elde edilecek dönem karları ve operasyonel tasarruflarla birlikte karlılığının artacağı ve kar dağıtımını yapılabileceği öngörülmektedir.

Grup Faaliyetlerinden Oluşan Değerin Tek Bir Çatı Altında Raporlanması

Birleşmeye Taraf Şirketler'in her ikisi de ağırlıklı olarak gıda sektöründe faaliyet göstermekte olup, AVOD Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS") çerçevesinde konsolide raporlamaya tabidir. AVOD'un konsolide finansal tabloları ayrı olarak Hasat BNO altında TFRS'ye göre finansal tablo konsolidasyona girmektedir. AVOD'un konsolide verileri, Hasat BNO'nun konsolide finansal tablolarında bağlı ortaklık başlığı altında birleştirilmekte ise de, bu gösterim AVOD bütünleşik yapısını yeterince ayrıntılı olarak yansıtamamaktadır. İki şirketin birleşmesiyle; AVOD finansal tablo konsolidasyonu, alt konsolidasyon teke inerek kolaylaşacak ve ayrıca AVOD'un konsolide finansal raporları, Hasat BNO'nun sektördeki bütünleşik yapısını tüm ayrıntısıyla yansıtır duruma gelecektir.

Finans Piyasalarına Erişimin Kolaylaştırılması

Birleşmeye Taraf Şirketler'in birleşmesiyle, halka kapalı durumdaki bir yapı, halka açık ve payları borsada işlem gören bir yapı tarafından devralınmakta olduğundan, AVOD'un borsa dışındaki bir parçası daha borsa yoluyla özkaynak finansmanına açık bir konuma kavuşmaktadır. Ayrıca aynı sektördeki grup faaliyetlerinin tek bir çatı altında yürütülmesi ve raporlanması, uzmanlaşmış kredi kuruluşlarının, AVOD'un bu sektördeki finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını daha basit bir yapıda izlemesine olanak verdiğinden ve teminatlamayı kolaylaştırdığından, gıda sektöründe gereken uzun vadeli yabancı kaynaklara erişimde avantaj sağlayacaktır. Öte yandan, güçlü sermaye yapısı ve aktif büyüklüğü ile, ihtiyaç duyulan hallerde banka kaynaklı finansmana erişim imkanlarının artması beklenmektedir.

Mükerrer Maliyetlerin Ortadan Kaldırılması Yoluyla Maliyet Avantajı Sağlanacaktır.

AVOD bünyesinde birleşme ile önemli idari tasarruflar da sağlanacaktır. Buna göre; birleşme ile Hasat BNO infisah etmesi sebebiyle aşağıda sayılan tam olarak ölçülebilir masraf ve giderlerde tasarruf sağlanacaktır;

- Bağımsız Denetim ücret ve giderleri,
- Yeminli Mali Müşavirlik ücret ve giderleri,
- Yönetim Kurulu ücretleri (huzur hakkı ödemeleri)
- Tabi olunan mevzuatlar uyarınca ödenen aidat, ücret ve giderler,
- Faaliyet Raporları, bilanço vb. sair raporlama, ilan, tescil gibi yükümlülük giderleri

4.B. Birleşme Sözleşmesi

Birleşmeye Taraf Şirketlerce 10.05.2018 tarihinde imzalanan Birleşme Sözleşmesi (EK-1)'de yer almaktadır.

4.C. Birleşmeye Esas Finansal Tablolar

Birleşme işleminde ve söz konusu birleşme işlemine ilişkin yapılacak hesaplamalarda, Devralan Şirket'in SPKn.'a tabi şirket olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle Kurul'un Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği (II-14.1) kapsamında Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetimi Standartları Kurumu tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS") uygun olarak hazırlanan; sunum esasları Kurul'un 07.03.2013 tarih ve 2013/19 sayılı Haftalık Bülteni ile ilan edilen; bağımsız denetimden geçmiş, bir

önceki dönem ile karşılaştırmalı 01.01.2017 - 31.12.2017 hesap dönemine ait konsolide finansal raporunda yer alan finansal tablolar ve dipnotlar esas alınacaktır.

4.D. Şirket paylarının değişim oranı ve öngörölmüşse denkleştirme akçesi; Devrolan Şirket'in ortaklarına Devrolan Şirket nezdinde tanınan ortaklık hakları

a. Devrolan Hasat BNO'nun paylarının değişim oranı:

Kurul'un Birleşme ve Bölünme Tebliği (II-23.2)'nin "Uzman Kuruluş Görüşü" başlığını taşıyan 7'inci maddesi hükümlerine uygun olarak Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan 30.04.2018 tarihli "A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda ve Tarım Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş. ve Hasat BNO Grup Gıda Yemek Hayvancılık Tekstil İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş. Birleşmeye İlişkin Uzman Kuruluş Raporu ile belirlenen değıştirme oranı 1,1634 'dür.

b. Denkleştirme Akçesi Öngörölüp, Öngörölmediği: Yoktur.

c. Devrolunan Şirket'in Ortaklarına Devrolan Şirket Nezdinde Tanınan Ortaklık Hakları

Devrolan Hasat BNO'nun ortaklarının, ortaklık haklarında herhangi bir azalma veya değışim söz konusu değildir. Devrolan Hasat BNO'da herhangi bir imtiyazlı pay ve/veya intifa senedi bulunmamaktadır. Devrolan Hasat BNO'nun ortakları, Devrolan AVOD'un B Grubu ortakları ile aynı ortaklık haklarına sahip olacaklardır. AVOD'da ortakların sahip olduğu haklar ana sözleşmesinde yer almaktadır.

Birleşme işlemi sonucu infisah edecek Devrolan Hasat BNO ortaklarına verilecek Devrolan AVOD paylarının teslimi, Kurul ve Merkezi Kayıt Kuruluşu düzenlemelerinde öngörölen sürelerde Merkezi Kayıt Kuruluşu bünyesinde kaydi olarak yapılacaktır.

Devrolan Hasat BNO pay sahipleri, birleşme sonucu alacakları Devrolan AVOD payları itibariyle Devrolan Hasat BNO'nın infisah edeceği hesap döneminden itibaren kar payı hakkına sahip olacaklardır. Birleşme nedeniyle gerçekleştirilen sermaye artırımını sonucu ihraç edilen paylara ilişkin kar payı, dağıtım tarihi itibariyle mevcut olan payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihi dikkate alınmaksızın pay oranlarınca dağıtılacaktır.

4.E. Varsa, ayrılma akçesinin tutarı ve şirket pay ve ortaklık hakları yerine ayrılma akçesi verilmesinin sebepleri: Türk Ticaret Kanunu uyarınca ayrılma akçesi öngörölmemiştir.

4.F. SPKn.'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24. maddesi ve Kurul'un Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkı Kullanımı" başlığını taşıyan 9. maddesi Hükümleri Gereğince Ayrılma Hakkı

SPKn.'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve Kurul'un Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesi hükümleri dâhilinde, söz konusu birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek AVOD pay sahipleri, paylarını AVOD 'a satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahip olacaklardır.

Birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısını takiben, söz konusu genel kurul toplantısında olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini genel kurul toplantı tutanağına işleyen pay sahibinin, ayrılma hakkı kullanım süresi dâhilinde, Devrolan Şirket tarafından münhasıran bu süreci yönetmek üzere ayrılma hakkı kullanımı için yetkilendirilen aracı kuruma, belirlenen ve kamuya açıklanan usullere uygun şekilde talepte bulunması üzerine, ayrılma hakkının kullanılması durumunda; SPKn.'nun "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve Kurul'un "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkı Kullanım Fiyatı" başlığını taşıyan 10'uncu maddesi hükümleri dâhilinde; AVOD'un 1- Krş. itibari değerli beher payı için "ayrılma hakkı kullanım fiyatı", birleşme işleminin ilk defa kamuya açıklandığı 10.01.2018 tarihinden önceki,

açıklama tarihi hariç olmak üzere, otuz gün içinde, Borsa'da oluşan "ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması" alınarak hesaplanan **1,2503-TL** olacaktır.

Ayrılma hakkı kullandırılmasına birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul tarihinden itibaren en geç 6 (altı) iş günü içinde başlanacak olup ayrılma hakkı kullanım süresi on iş gününden az yirmi iş gününden fazla olmayacaktır. Ayrılma hakkının aracı kurum vasıtasıyla kullandırılması zorunlu olduğundan ayrılma hakkını kullanacak pay sahipleri ayrılma hakkına konu payları, ortaklık adına alım işlemlerini gerçekleştiren aracı kuruma, kamuya açıklanan ayrılma hakkının kullanım sürecine ilişkin ilan edilen çerçevede ve genel hükümler doğrultusunda teslim ederek satışı gerçekleştirir. Ayrılma hakkını kullanan pay sahiplerine ayrılma hakkı bedelinin tam ve nakden ödenmesi suretiyle ayrılma hakkı konusu payların satışı gerçekleşecektir. Ayrılma hakkını kullanmak için aracı kuruma başvuran pay sahiplerine pay bedelleri en geç satışı takip eden iş günü ödenir. Ayrılma hakkını kullanmak isteyen pay sahipleri, bu hakkı sahip oldukları payların tamamı için kullanmak zorundadır.

4.G. Toplam Maliyet Üst Sınırı ve Yönetim Kurulu'nun Yetkilendirilmesi

Birleşme işleminde; Devralan Şirket AVOD'un SPKn.'a tabi olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle; SPKn.'nın "Ayrılma Hakkı" başlığını taşıyan 24'üncü maddesi ve Kurul'un "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği" (II-23.1)'nin "Ayrılma Hakkının Kullanımı" başlığını taşıyan 9'uncu maddesinin 5'inci fıkrası hükümleri dâhilinde; yönetim kurulu tarafından, ayrılma hakkından yararlanmak isteyen "payların" (oy haklarının) tutarının "çıkarılmış sermaye"ye oranı ve/veya katlanmak zorunda kalabileceği "toplam maliyet" ile ilgili olarak Devralan Şirket AVOD için "üst sınır" getirilecek olup, söz konusu üst sınır birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündeminde yer alacak ve pay sahiplerinin onayına sunulacaktır. Birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündeminde, söz konusu yönetim kurulu kararıyla belirlenecek sınırlamalar ile varsa işbu işleme ilişkin diğer önceden belirlenen şartların işlemin onayına ilişkin genel kurul gündem maddesi ile birlikte pay sahiplerine açıklanacaktır.

Yukarıda konu edilen üst sınırlar aşıldığı takdirde ve/veya varsa birleşme işlemine ilişkin diğer şartların gerçekleşmemesi durumunda, anılan birleşme işleminden vazgeçilebileceği hususu, birleşme işleminin onaya sunulacağı genel kurul toplantısı gündem maddesinden hemen sonra gelmek üzere ayrı bir gündem maddesi olarak genel kurul toplantısı gündemine alınacak ve pay sahiplerinin onayına sunulacaktır. Mezkur üst sınır ve mevcut olması halinde diğer şartlar hakkında, birleşme işleminin görüşüleceği genel kurul toplantısına ilişkin gündemin ilanından önce ve her halükarda bu konuda Yönetim Kurulu Kararı alındığında derhal, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerine uygun olarak, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda kamuya açıklama yapılacak ve söz konusu sınırlamalar hakkında pay sahipleri bilgilendirilecektir.

4.H. Birleşme Oranı Ve Değişim Oranının Belirlenmesi Yönünden Payların Değerlemesine İlişkin Özellikler (Bu bölümün hazırlanmasında Uzman Kuruluş Raporu'ndan yararlanılmıştır.)

Birleşme işleminde; birleşme oranının, değişim oranının ve bunlarla uyumlu bir şekilde birleşme işlemi nedeniyle AVOD'da yapılacak sermaye artırım tutarının ve takiben de söz konusu sermaye artırımı sonucunda ihraç edilecek AVOD paylarından Hasat BNO'nun AVOD dışındaki pay sahiplerine tahsis edilecek pay adetlerinin ilgili mevzuat hükümlerine uygun, adil ve makul bir yaklaşımla ve hiçbir tereddüt oluşturmayacak şekilde tespitinde, Birleşme İşlemine Taraf Şirketler'den Devralan Şirket AVOD'un SPKn.'a tabi olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle, söz konusu hesaplamalarda Kurul'un "Birleşme ve Bölünme Tebliği" (II-23-2)'nin "Uzman Kuruluş Görüşü" başlığını taşıyan 7'nci maddesi hükümlerine uygun olarak Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan 30.04.2018 tarihli "A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda ve Tarım Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş. ve Hasat BNO Grup Gıda Yemek Hayvancılık Tekstil İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş. Birleşmeye İlişkin Uzman Kuruluş Raporu" ("Uzman Kuruluş Raporu") (EK-2) esas alınmıştır. Uzman Kuruluş Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Birleşmeye Taraf Şirketler tarafından 27.03.2018 tarihinde seçilmiş ve görevlendirilmiştir.

Birleşme ve Bölünme Tebliği (II-23-2)'nde düzenlendiği üzere, söz konusu birleşme işleminde birleşme oranı, hisse değişim ("değiştirme") oranı ve birleşme sonucunda artırılabacak sermaye tutarının belirlenmesi amacıyla; *Özkaynak Yöntemi*, *Piyasa Çarpanları Yöntemi* ve *İndirgenmiş Nakit Akım Yöntemi* olmak üzere uluslararası değerlendirme standartlarına göre kabul görmüş üç farklı değerlendirme metodu kullanılarak, Uzman Kuruluş tarafından belirlenmiştir. Bu üç yönteme verilen ağırlıklara göre hesaplanan birleşme oranları, hisse değişim oranları ve artırılabacak sermaye tutarları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	Özkaynak	Piyasa Çarpanları	İNA	Ağırlıklandırılmış
Birleşme Oranı	66,88%	66,05%	63,28%	65,77%
Birleşme Sonrası Sermaye (TL)	67.287.571,00	68.135.180,30	71.111.543,38	68.455.466,42
Değiştirme Oranı	1,1055	1,1475	1,2952	1,1634
Artırılacak Sermaye (TL)	22.287.571,00	23.135.180,30	26.111.543,38	23.455.466,42
Yöntem Ağırlığı	50%	25%	25%	%100

4.I. Kullanılacak Olan Birleşme Oranının Adil ve Makul Olup Olmadığına İlişkin Görüş

Birleşme ve Bölünme Tebliği (II-23.2)'nde düzenlendiği üzere, AVOD ve Hasat BNO'nun birleşme işleminde birleşme oranı, hisse değişim ("değiştirme") oranı ve birleşme sonucunda artırılabacak sermaye tutarı uluslararası değerlendirme standartlarına göre kabul görmüş ilgili şirketlerin nitelikleri dikkate alınarak ve 3 farklı değerlendirme metodu kullanılarak, Uzman Kuruluş Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hesaplanmıştır.

AVOD ve Hasat BNO'nun birleşme işleminde, birleşme oranı, değiştirme oranı ve birleşme sonucunda ulaşılabacak sermaye tutarının belirlenmesi amacıyla, Uzman Kuruluş Raporu'nda yer aldığı üzere; varlık yaklaşımını temsilen Özkaynak Yöntemi, pazar yaklaşımını temsilen Piyasa Çarpanları Yöntemi, gelir yaklaşımını temsilen de İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi olmak üzere uluslararası değerlendirme standartlarına göre kabul görmüş üç farklı yöntem kullanılmıştır. Değiştirme oranı hesaplanırken bu üç yönteme sırasıyla %50, %25 ve %25 ağırlık verilmiştir. Özkaynak Yöntemine daha fazla ağırlık verilmesinin ana nedeni diğer metodların içerebileceği subjektif unsurlar ve şirketlerin gerek faaliyet gösterdikleri sektörün benzer olması gerekse de sadece bir tanesinin halka açık olmasıdır. Uzman Kuruluş Raporu'nda hesaplanan değişim, birleşme oranının ve artırılabacak sermaye tutarının Birleşmeye Taraf Şirketlerce adil ve makul olduğu değerlendirilmektedir.

4.J. Devralan AVOD Tarafından Yapılacak Sermaye Artırım Miktarı

Birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleterek AVOD pay sahiplerince kullanılacak ayrılma hakkına bağlı olarak Uzman Kuruluş Raporu ile hesaplanan AVOD sermaye artırım tutarı ve ulaşılabacak sermaye tutarı değişmeyecektir. Uzman Kuruluş Raporu'nca tespit edilen tutarlar aşağıda alıntılanmaktadır;

Birleşme oranı : 65,77%
Birleşme sonrası sermaye : 68.455.466,42-TL
Artırılacak sermaye tutarı : 23.455.466,42-TL
Değiştirme oranı : 1,1634

Birleşme sonrası artırılabacak sermaye miktarı: 23.455.466,42-TL ,
Birleşme sonucunda ulaşılabacak toplam sermaye: 68.455.466,42-TL olacaktır.



Verilecek paylar: Uzman Kuruluş Raporu'nda yer alan değişim oranı esas alınarak, birleşme sonrası Hasat BNO pay sahiplerine sahip oldukları her 1 adet Hasat BNO payı için 1,1634 adet B Grubu AVOD payı verilecektir.

Devralan Şirket AVOD'un birleşme sonrası sermayesi ve ortaklık yapısı aşağıdaki şekilde olacaktır:

Ortaklar	Pay Grubu	Pay Adedi	Pay Tutarı (TL)	Oran %
Nazım Torbaoğlu	A	136.628.326	1.366.283,26	2,00
	B	1.277.030.407	12.770.304,07	18,65
Burak Kızak	A	136.628.326	1.366.283,26	2,00
	B	1.178.406.523	11.784.065,23	17,21
Sunturk Investors, LLC	B	280.831.048	2.808.310,48	4,10
Ersan Namyeter	B	55.938.039	559.380,39	0,82
Tamer Ustaoglu	B	91.536.294	915.362,94	1,34
Gökhan Şensan	B	116.963.204	1.169.632,04	1,71
Halka Açık	B	3.571.584.476	35.715.844,76	52,17
Toplam		6.845.546.642	68.455.466,42	100.00

Ana Sözleşme değişikliği: Birleşme nedeniyle Devralan Şirket'in mevcut ana sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 4. maddesi ve "Sermaye" başlıklı 7. maddesinin tadili Kurul'un uygun görüşü ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan gerekli izinlerin alınmasını kaydıyla tadil edilecek olup, ana sözleşme tadiline ilişkin Yönetim Kurulu Kararı, ana sözleşme tadil metni taslağı ve gerekli sair belge ve hususlar AVOD'un kurumsal internet sitesi ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda kamuya açıklanacaktır.

AVOD ana sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 4. maddesi ve "Sermaye" başlıklı 7. maddesinin tadili hususlarının, Sermaye Piyasası Kurulu ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nden gerekli izinlerin alınmasını takiben, birleşme işleminin görüşüleceğı genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulacaktır.

Yukarıda ve Birleşme Sözleşmesi'nde belirtilen esaslar dâhilinde ve birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek AVOD pay sahiplerince kullanılacak ayrılma hakkına bağılı olarak, tasfiyesiz infisah edecek Hasat BNO'nun halka kapalı olması ve ayrılma hakkı kullanımının AVOD ortakları için geçerli olacağı göz önünde bulundurulduğunda, Uzman Kuruluş Raporu doğrultusunda belirlenen birleşme kapsamındaki sermaye artırımları, ayrılma hakkı kullanımına bağılı olarak değişmeyecektir.

4.K. Öngörölmüşse, Devrolan Hasat BNO ortaklarına, Birleşme Dolayısıyla Yüklenecek Olan, Ek Ödeme Ve Diğer Kişisel Edim Yükümlölükleri İle Kişisel Sorumluluklar Hakkında Bilgi
YOKTUR.

4.L. Değişik Türdeki Şirketlerin Birleşmelerinde, Yeni Tür Dolayısıyla Ortaklara Düşen Yükümlölükler
YOKTUR.

4.M. Birleşmenin, Birleşmeye Taraf Şirketlerin Üzerindeki Etkileri İle Mümkünse Bir Sosyal Planın İçeriğı

Devrolan Hasat BNO personeli tüm hak ve yükümlölükleri ile birlikte yürürlükteki mevzuat hükümleri dâhilinde Devralan AVOD'a devrolacak ve Birleşmeye Taraf Şirketler'in işçilerinin haklarında herhangi bir değişiklik söz konusu olmayacaktır.

4.N. Birleşmenin, Birleşmeye Taraf Şirketler'in Alacakları Üzerindeki Etkileri

11

Birleşme sonucunda tasfiyesiz infisah edecek olan Devrolan Şirket'in üçüncü kişilere olan borçları, yapılmış anlaşma şartları ve TTK ve ilgili sair mevzuat hükümleri uyarınca vadelerinde Devralan Şirket tarafından tam ve eksiksiz ödenecektir. Devrolan Şirket'in vadesi geldiği halde alacaklarının müracaat etmemesi nedeniyle ödenmemiş olan borçları ile vadesi gelmemiş ve/veya ihtilaflı bulunan borçlarına ilişkin olarak TTK'nın 541. maddesi hükmü dairesinde hareket edilecektir.

a. Alacaklılara İlişkin Hususlar

Devir, Hasat BNO'nun bir bütün halinde devralma yoluyla AVOD'a devrolacak ve Birleşmeye Taraf Şirketlerin genel kurullarının bu konuda alacakları birleşme kararının, AVOD'un kayıtlı bulunduğu Menemen Ticaret Sicili Memurluğu'nun tescili ile hüküm kazanacak olup; Devrolan Hasat BNO'nun tüm hak, alacak, borç ve yükümlülükleri yukarıda sözü edilen tescilin yerine getirilmesiyle TTK hükümlerine uygun olarak Devralan AVOD'a intikal ettirilecektir. Bu suretle, AVOD tarafından devralınan ve birleşme öncesinde Hasat BNO'ya ait üçüncü kişilere olan tüm borç ve mükellefiyetler ile yapılmış anlaşma şartları, TTK ile sair mevzuat hükümleri uyarınca vadelerinde Devralan AVOD tarafından tam ve eksiksiz olarak yerine getirilecektir.

b. Alacakların Teminat Altına Alınması

TTK'nın 157/(1)'inci maddesine uygun olarak, Birleşmeye Taraf Şirketler'in alacaklıları birleşmenin hukuken geçerlik kazanmasından (tescil) itibaren 3 ay içinde istemde bulunurlarsa, Devralan AVOD alacaklıları teminat altına alır.

TTK'nın 157/(2)'inci maddesine uygun olarak, Birleşmeye Taraf Şirketler'in; alacaklılarına, Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde, yedişer gün aralıklarla üç defa yapacakları ilanla ve ayrıca internet sitelerinde konulacak ilanla haklarını bildirirler. TTK'nın 157/(1)'inci maddesine uygun olarak, alacaklı oldukları Devrolan Şirket defterlerinden veya diğer belgelerden anlaşılan ve yerleşim yerleri bilinen kişiler taahhütlü mektupla da konu hakkında bilgilendirilirler.

TTK'nın 157/(4)'üncü maddesine uygun olarak, diğer alacaklıların zarara uğramayacaklarının anlaşılması halinde, yükümlü şirket teminat göstermek yerine borcu ödeyebilir. TTK'nın 541/(2)'inci maddesine uygun olarak, alacaklı oldukları bilinenler, bildirimde bulunmazlarsa, alacaklarının tutarı Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'na belirlenecek bir bankaya depo edilir. Bu kapsamda AVOD'un yeterli finansal yapıya sahip olduğu düşünülmektedir.

c. Vergi Borçları ve Bildirim

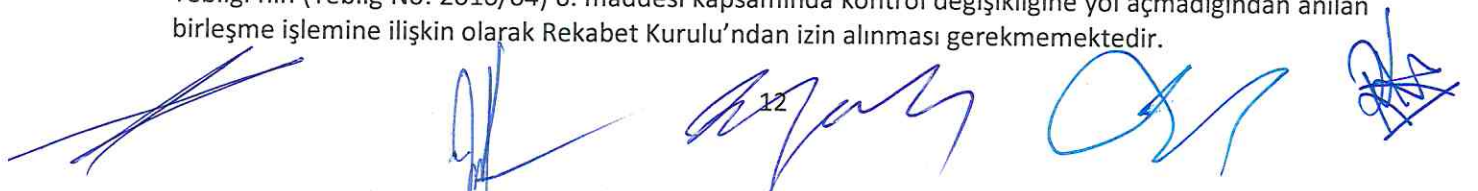
Devralan Şirket, birleşme ile infisah edecek Devrolan Şirket'in tahakkuk etmiş ve birleşme tarihine kadar tahakkuk edecek bütün vergi borçlarını ödeyeceğine ve diğer yükümlülüklerini yerine getireceğine dair bir taahhünameyi yasal süresi içerisinde Devrolan Şirket'in bağlı bulunduğu Vergi Dairesi Müdürlüğü'ne verecek, talep halinde ayrıca yeterli teminat da gösterecektir. Taraflar, birleşmenin Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edildiği günden itibaren en geç 30 gün içinde, birleşme sonucu tasfiyesiz infisah edecek olan Devrolan Şirket'in devir bilançosunu ve gelir tablosunu da ekleyerek, müştereken imzalayacakları devir (kurumlar vergisi) beyannamesini Devrolan Şirket'in bağlı bulunduğu vergi dairesine vereceklerdir.

4.O. Devrolan Şirket'in Sahibi Bulunduğu Tescile Tabi Varlıklara Ait Yasal Hakların Devri

Devrolan Şirket'in sahibi olduğu varsa tescilli markalara, gayrimenkullere, taşıtlara ve sair tescile tabi varlıklara ait bütün yasal haklar birleşmeden itibaren tümüyle Devralan Şirket'e devir ve intikal edecektir. Birleşme Sözleşmesi'ne istinaden gerekli tescil işlemleri gerçekleştirilecektir.

4.P. Gerekliyse, İlgili Makamlardan Alınan Onaylar

Birleşme işlemi Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devrallmalar Hakkında Tebliği'nin (Tebliğ No: 2010/04) 6. maddesi kapsamında kontrol değişikliğine yol açmadığından anılan birleşme işlemine ilişkin olarak Rekabet Kurulu'ndan izin alınması gerekmemektedir.



Birleşme Raporu, Kurul'un Duyuru Metnine onay vermesi ve Devralan Şirket nezdinde sermaye artırım ve ana sözleşme tadilinin uygunluğu hakkında Sermaye Piyasası Kurulu'nun uygun görüşünün alınmasını müteakip ilgili ana sözleşmesinin tadili hususunda Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın izin vermesi ardından Birleşmeye Taraf Şirketler'in genel kurulunda onaylanması şartına bağlı olarak düzenlenmiştir.

4.R. Birleşme İşlemi ile ulaşılmak istenen hedeflerin gerçekleştirilmesini önleme ihtimali bulunan muhtemel riskler

Birleşme ve Bölünme Tebliği (II-23.2)'nin 6.maddesi uyarınca 01.01-31.12.2017 tarihli finansal tablolarıyla birleşmenin gerçekleşebilmesi için Birleşmeye Taraf Şirketler'in genel kurul onaylarının en geç 31.08.2018 tarihine kadar alınmasının gerekliliği ve Devralan Şirket AVOD'un pay sahiplerinin işlemin onaylanacağı genel kurulunda kullanacakları ayrılma hakkı kapsamında belirlenen üst sınırın aşıldığının tespiti halinde birleşme işleminden vazgeçilebilecek olması haricinde birleşme ile ulaşılmak istenen hedeflerin gerçekleştirilmesini önleme ihtimali bulunan başkaca risk tespit edilmemiştir.

Madde 5.	Finansal Tablolar
-----------------	--------------------------

Birleşme işleminde ve söz konusu birleşme işlemine esas alınan, Devralan Şirket'in SPKn.'a tabi şirket olması ve paylarının Borsa'da halka arz edilmiş ve işlem görüyor olması nedeniyle Kurul'un Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği (II-14.1) kapsamında Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetimi Standartları Kurumu tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına uygun olarak hazırlanan; sunum esasları Kurul'un 07.03.2013 tarih ve 2013/19 sayılı Haftalık Bülteni ile ilan edilen; bağımsız denetimden geçmiş, bir önceki dönem ile karşılaştırmalı 01.01.2017 - 31.12.2017 hesap dönemine ait konsolide finansal raporunda yer alan bilançolar (EK-3)'de yer almaktadır.

Hasat BNO, AVOD'un doğrudan bağlı ortaklığı konumundadır. Buna göre, Hasat BNO'nun tüm finansal sonuçları "tam konsolidasyon" yöntemi ile AVOD'un konsolide finansal tablo ve dipnotlarına konsolide olmaktadır. Diğer bir ifadeyle, AVOD'un üç ayda bir periyodik olarak kamuya açıkladığı konsolide finansal tablo ve dipnotları, Hasat BNO'nun tüm finansal sonuçlarını tam olarak (%100) içermektedir. Bu itibarla, birleşme işlemi sonrasında, AVOD'un kamuya açıklayacağı konsolide finansal tablo ve dipnotlarında önemli bir değişiklik olması söz konusu değildir. Ayrılma hakkı kullanılması durumunda birleşme işleminde, birleşme/değişim oranına, birleşme işlemi nedeniyle Uzman Kuruluş Raporu'na belirlenen sermaye artırım tutarında herhangi bir değişiklik olmayacak, ayrılma hakkını kullanan pay sahiplerinin payları Devralan Şirket tarafından satın ve devir alınacaktır.

AVOD'un birleşme sonrasında kamuya açıklanacak ilk konsolide finansal tablolarında "çıkarılmış sermaye", "karşılıklı iştirak sermaye düzeltilmesi", "ana ortaklık payları" ile "kontrol gücü olmayan paylar" hesaplarında değişim olacaktır. Bunun haricinde, burada bahsedildiği üzere, Hasat BNO'nun tüm finansal bilgilerinin tam olarak AVOD'un konsolide finansal tablolarında yer alması nedeniyle proforma finansal bilgilerinde herhangi bir değişiklik olmayacağı öngörülmektedir.

Madde 6.	SONUÇ
-----------------	--------------

İşbu Birleşme Raporu'nda yer alan bilgiler ve gerekçeler ile adil ve makul olduğu Uzman Kuruluş Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 30.04.2018 tarihinde hazırlanan Uzman Kuruluş Raporu ile tespit edilen birleşme/değiştirme oranı doğrultusunda, AVOD'un doğrudan bağlı ortaklığı Hasat BNO'yu tüm aktif ve pasif ile bir bütün halinde devralması suretiyle, AVOD bünyesinde birleştirilmesinin uygun olacağı kanaatine varılmıştır.



EKLER

EK-1: Birleşme Sözleşmesi

EK-2: Uzman Kuruluş Raporu

EK-3: Birleşmeye Taraf Şirketler'in 01.01.2017 - 31.12.2017 hesap dönemine ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Raporları

İzmir, 10.05.2018

Devrolan Şirket
A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda ve Tarım Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş.

Nazım Torbaoğlu
Yönetim Kurulu Başkanı

Burak Kızak
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

Barış Kızak
Yönetim Kurulu Üyesi

Birol Yence
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Rıfat Kamaşak
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Devrolan Şirket
Hasat BNO Grup Gıda Yemek Hayvancılık Tekstil İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş.

Burak Kızak
Yönetim Kurulu Başkanı

Nazım Torbaoğlu
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

Barış Kızak
Yönetim Kurulu Üyesi