

65/HA-1147

30/10/2013

İz Hayvancılık Tarım ve Gıda Sanayi Ticaret Anonim Şirketi
İhraççı Bilgi Dokümanıdır

Bu ihraççı bilgi dokümanı Sermaye Piyasası Kurulunca 25.10.2013 tarihinde onaylanmıştır.

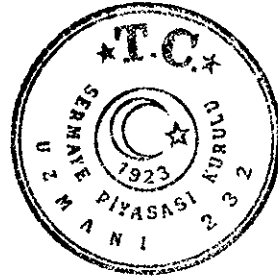
Bu ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özet ile birlikte geçerli bir izahname oluşturur. Bu nedenle, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özeti bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

İhraççı bilgi dokümanının ilanından söz konusu doküman kapsamında halka arz işlemini gerçekleştirmek için Sermaye Piyasası Kuruluna onaylanmak amacıyla sermaye piyasası aracı notu sunuluncaya kadar geçen süre boyunca bu ihraççı bilgi dokümanının güncellenmesi gerekmez.

İhraççı bilgi dokümanının onaylanması, ihraççı bilgi dokümanında yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, ihraç edilecek sermaye piyasası araçlarına ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez.

Bu ihraççı bilgi dokümanı ile birlikte incelenmesi gereken sermaye piyasası aracı notu ve özet, ortaklığımızın ve halka arzda satışa aracılık edecek A1 Capital Menkul Değerler A.Ş.'nin www.iztarim.com ve www.a1capital.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.gov.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 10'uncu maddesi uyarınca, izahnameyi oluşturan belgeler ve bu belgelerin 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, ihraçta aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. 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.



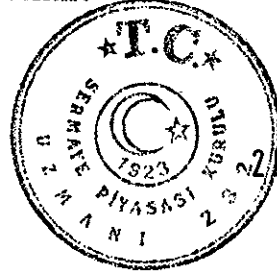
25 Ekim 2013

İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN. TİC. A.Ş.

Demirkapı Defterdar Mah. Münzevi Kışla Cad.
Rıza Uzun Sok. No:55 Eyüp / İSTANBUL
Bayrampaşa V.D. 4830337334

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

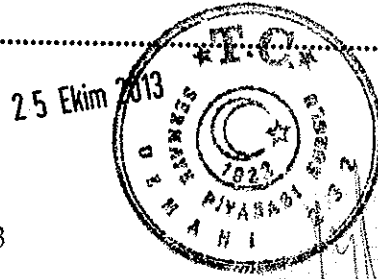


22/5 Ekim 2013

**İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN. TİC. A.Ş.**
Demirkapı Değirmente Mah. Münzevi Kışla Cad.
Rıza Uzun Sok. No:55 Eyüp / İSTANBUL
Bayram Paşa V.D. 4830337334

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR.....	4
1. İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER..	5
2. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	6
3. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	6
5. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	16
6. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	24
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	35
8. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	36
9. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.	41
10.EĞİLİM BİLGİLERİ.....	45
11.KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	49
12.İ DARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	50
13. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	52
14. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	53
15.ANA PAY SAHİPLERİ.....	53
16. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	55
17. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	57
18.DİĞER BİLGİLER.....	59
19.ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	60
20. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER:	60
21. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	61
22. EKLER.....	61

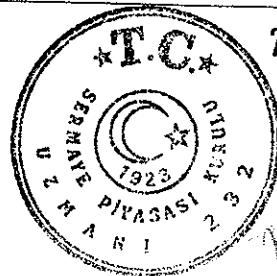


[Handwritten signature]

KISALTMA VE TANIMLAR

Kısaltmalar	Tanım
A.Ş.	Anonim Şirket
AB	Avrupa Birliği
Ak Gıda	Ak Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Ata A.Ş.	Ata Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Bağımsız Denetim Şirketi	Birleşim Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.
Bahçıvan Gıda	Bahçıvan Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Bakanlık	T.C. Gıda Tarım ve Hayvancılık Bakanlığı
BLAD	Sığır Lökost Adhezyon Eksikliği
Borsa, BİAŞ veya BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
CVM	Kompleks Vertebral Gelişim Bozukluğu
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
Dolar veya USD	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi USD
EUR veya Euro	Avrupa Birliği Ortak Para Birimi, EUR
GİP	Gelişen İşletmeler Piyasası
İhraççı, Ortaklık, Şirket veya İz Hayvancılık Tarım	İz Hayvancılık Tarım ve Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.
İzmay Hayvancılık	İzmay Hayvancılık ve Tarım Yatırımları Limited Şirketi
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
KGK	Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu
Kurul veya SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
Lt	Litre
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Pay	İşbu izahname ile ihraç ve halka arzedilecek edilecek olan Ortaklık payları
Rasyonel TMR	Rasyonel Tarımsal Besicilik A.Ş.
SPKn	6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TARSİM	Devlet Destekli Tarım Sigortaları
TL	Türk Lirası
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
Türkvat	Veteriner Bilgi Sistemi
Uluslararası Finansal Raporlama Standartları	UFRS
Yetkili Kuruluş, Aracı Kurum veya A1 Capital	A1 Capital Menkul Değerler A.Ş.
Ziraat Bankası	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN. TİC. A.Ş.
Demirkapı Değirde Mah. Münzevi Kışla Cad.
Rıza Uzun Sok. No 55 Eyüp / İSTANBUL
Bayrampaşa V.D. 4830337334



25 Ekim 2013

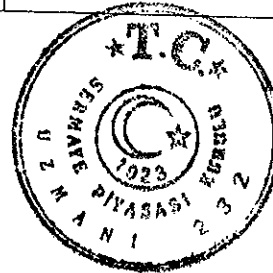
[Handwritten signatures]

1. İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu ihracçı bilgi dokümanı ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve ihracçı bilgi dokümanında 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.	Sorumlu Olduğu Kısım:
İZ HAYVANCILIK TARIM VE GIDA SAN.TİC.A.Ş. Demirkapı Defterdar Mah. Münzevi Kışla Cad. Rıza Uzun Sok. No:55 Eyüp / İSTANBUL Bayrampaşa V.D. 4830337334 Sinan ARAÇ Yönetim Kurulu Başkanı 21.10.2013	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI

Yetkili Kuruluş ve Piyasa Danışmanı A1 Capital Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Bülent Kırımlı Genel Müdür 21.10.2013 Mehmet Taylan Genel Müdür Yardımcısı	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI



25 Ekim 2013

İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN.TİC.A.Ş.
Demirkapı Defterdar Mah. Münzevi Kışla Cad.
Rıza Uzun Sok. No:55 Eyüp / İSTANBUL
Bayrampaşa V.D. 4830337334

2. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

2.1. Bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak başdenetçinin adı soyadı:

Birleşim Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.

Mehmet Akfan Sokak No. 57 Koşuyolu 34718 Kadıköy / İstanbul

Tel: +90 (216) 340 72 55 - +90 (216) 340 72 57

Faks: +90 (216) 340 72 56

www.bbdenetim.com

Ergun Şenlik

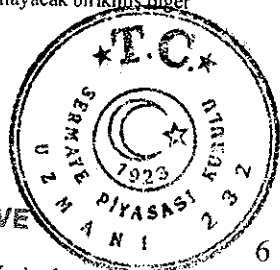
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

2.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak başdenetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

Yoktur.

3. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

	Özel Bağımsız Denetim'den Geçmiş	Özel Bağımsız Denetim'den Geçmiş	Özel Bağımsız Denetim'den Geçmiş	Özel Bağımsız Denetim'den Geçmiş
KONSOLİDE BİLANÇO (TL)	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2010	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2011	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2012	Cari Dönem 30 Haziran 2013
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar	933.800	2.152.073	3.322.297	4.091.524
Nakit ve Nakit Benzerleri	882.376	40.700	6.530	683.677
Ticari Alacaklar				
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	-	-	-	500.699
- Diğer ticari alacaklar	-	13.119	280.511	359.577
Stoklar	-	709.395	1.227.689	480.194
Canlı Varlıklar	-	13.206	222.240	305.164
Diğer Dönen Varlıklar	51.424	966.460	1.306.837	989.727
Duran Varlıklar	200.310	10.383.282	14.142.694	14.895.247
Canlı Varlıklar	-	3.749.007	4.907.169	5.773.295
Maddi Duran Varlıklar	192.808	5.779.845	8.776.811	8.710.761
TOPLAM VARLIKLAR	1.134.110	12.535.355	17.464.991	18.986.771
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	58.407	3.773.937	4.620.919	5.550.644
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	670.660	1.633.025	2.177.442
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	100.721	1.767.001	1.787.211
Ticari Borçlar	43.060	1.420.493	1.137.923	1.343.689
Uzun Vadeli Yükümlülükler	900.170	8.142.350	7.242.915	7.326.782
Uzun Vadeli Borçlanmalar	900.000	7.998.938	6.787.820	6.646.697
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	170	141.967	453.509	678.495
ÖZKAYNAKLAR	175.532	619.068	5.601.157	6.109.345
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	175.532	619.534	5.603.160	6.112.164
Ödenmiş Sermaye	204.863	750.000	3.661.000	3.661.000
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler-				
- Yeniden değerlendirme fonları	-	-	1.345.675	1.345.675
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	-	(29.407)	(131.617)	595.334
Net Dönem Karı / Zararı	(29.330)	(101.136)	726.951	508.520
Azınlık Payları	-	(466)	(1.537)	(816)
TOPLAM KAYNAKLAR	1.134.109	12.535.355	17.464.991	18.986.771



25 Ekim 2013

İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN. TİC. A.Ş.
Demirkapı Defterdar Mah. Münzevi Kışla Cad.
Rıza Uzun Sok. No: 55 Eyüp / İSTANBUL
Bayrampaşa V.D. 4830337334

KONSOLİDE GELİR TABLOSU (TL)	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	30.06.2012	30.06.2013
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER					
Hasılat	-	13.983	4.391.803	1.560.634	2.986.272
Satışların Maliyeti (-)	-	-57.300	-3.570.628	(1.385.426)	(2.694.237)
Canlı Varlıklar Makul Değer Farkı		288.469	976.281	672.296	930.539
BRÜT KAR/ZARAR	-	245.152	1.797.456	847.504	1.222.574
Genel Yönetim Giderleri (-)	-31.972	-446.515	-479.391	(322.703)	(302.500)
FAALİYET KARI/ZARARI	-31.972	-203.208	1.431.177	637.557	899.630
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	844	249.966	7.369	2.612	14.115
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	-5.534	-101.661	-508.685	(233.234)	(265.574)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	-36.662	-54.903	929.861	406.935	648.171
DÖNEM KARI/ZARARI	-29.330	-101.602	725.414	371.644	507.704
- Ana Ortaklık Payları	-29.330	-101.136	726.951	372.364	508.520
- Azınlık Payları	-	-466	-1.537	-720	-816

RASYOLAR	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	30.06.2013
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar Oranı)	15,99	0,57	0,72	0,74
Likitide Oran (Dönen Varlıklar – Stoklar – Diğer Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar Oranı)	15,99	0,38	0,41	0,60
Özkaynaklar / Krediler oranı	0,2	0,07	0,55	0,69
Özkaynaklar / Kısa Vadeli Borçlar oranı	3,01	0,16	1,21	1,10
Özkaynaklar / Uzun Vadeli Borçlar oranı	0,19	0,08	0,77	0,83
Özkaynaklar / Borçlar oranı	0,18	0,05	0,47	0,47
Borçların Toplam Kaynaklara oranı	0,85	0,95	0,68	0,69
Faaliyet Giderleri / Net Satışlar (Amortisman Dahil)			10,92%	10,13%
Net Dönem Karı/ Net Satışlar			16,52%	17%
Özsermaye Karlılığı			13%	8%

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu ihraççı bilgi dokümanının 9 ve 17 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.

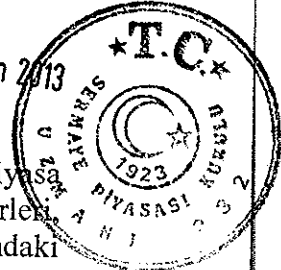
4. RİSK FAKTÖRLERİ

Borsa üyeleri, müşterilerinin GİP'te işlem görecektir paylarının birincil ve ikincil piyasada işlemine aracılık yapmadan önce, ortaklık paylarının GİP Listesi'ne kabul edilme kriterleri, piyasa danışmanı uygulaması, kamuyu aydınlatma hususunda GİP ve Pay Piyasası arasındaki farklılıklar ve GİP'te işlem görecektir paylara yatırım yapmanın riski ve karşılaşılabilecekleri diğer riskler konusunda yatırımcıları bilgilendirmekle yükümlüdür. Üyelerin GİP Risk Bildirim Formu'nu müşterilerinin emirlerinin GİP'e iletilmesine ilk defa aracılık etmeden önce müşterilerine imzalatmaları zorunludur.

Risk faktörleri; İhraççıya ve faaliyetlerine, İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin ve diğer risklerden oluşmaktadır.

İZ HAYVANSALIK TARIM VE
GIDA SAN.TİC.A.Ş.
Demirkapı Değirhan Mah. Münzevi Kışla Cad.
Rıza Uzun Sok. No:55 Eyüp / İSTANBUL
Bayrampaşa V.D. 4830337334

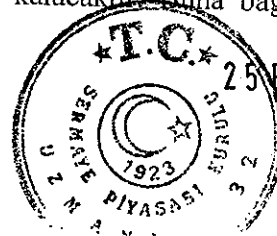
25 Ekim 2013



[Handwritten signature]

4.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

- İhraççının ulaşmaya çalıştığı hedefleri yakalaması ve sektördeki mevcut durumunu koruması faaliyetin ve sektörün özelliği itibariyle üst düzey yönetimin deneyim ve uzmanlığına bağlıdır.
- Mevcut durumda İhraççı, süt satışlarının tamamını (Toplam satış gelirlerinin Haziran 2013 itibariyle %62'sini, 2012 yılsonu itibariyle %75'ini) Ülker Grubuna ait Ak Gıda San. ve Tic. A.Ş.'ne ("Ak Gıda") gerçekleştirmektedir. İhraççının, mevcut sağmal inek kapasitesi ve faaliyetinin bulunduğu lokasyondaki süt işleme tesisi ile çalışması şirketin 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 %50'den fazlasını 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 süt kalite primi olarak süt taban fiyatının üzerinden %10 kalite primi almaktadır. Süt kalite primi, süt fabrikasıyla yapılan anlaşma çerçevesinde fabrikanın ay içinde aldığı süt numunelerinde süt bakteri sayımı, yağ, protein oranları, somatik hücre değeri gibi kimyasal ve mikrobiyolojik değerlere 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, anaç 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 halinde, İhraççı çevre mevzuatına aykırılık riski ve dolayısıyla çeşitli yaptırımlarla karşı karşıya kalabilir.
- Reel ekonomide ve finans piyasalarında yaşanabilecek öngörülemez gelişmelerin İhraççı faaliyetleri üzerinde yansımaları olabilir.
- Yeni yatırımlarını gerçekleştirip satış kanallarını çeşitlendirene ve çoğaltana kadar, İhraççının müşteri portföyü sınırlı olarak kalacaktır. Buna bağlı olarak, İhraççının



müşterilerinin bir kısmının ödeme güçlerini kaybetmesi sonucu bazı tahsilatların yapılamaması ihtimalinde İhraççının faaliyetleri etkilenebilecektir.

- İhraççının faaliyet konusu ile ilgili en temel risk hayvan sağlığı ile ilgili risklerdir. İhraççı, hayvan sağlığı ile ilgili olarak Türkiye’de yaygın bir biçimde görülen şap, brusella ve verem gibi bulaşıcı hastalıklara maruz kalabilir. Söz konusu hastalıklar ile birlikte genel hayvan hastalıkları ve kazalar hayvan sürüsünün gelişimini etkileyebilir ve İhraççının temel faaliyeti olan çiğ süt üretiminin önemli ölçüde düşmesine yol açabilir ve bu durum İhraççının mali yapısında önemli bozulmalar yaratabilir.
- İhraççının bünyesinde yer alan ineklerin tohumlanması sonucunda istenilen verimliliğin elde edilememe riski bulunmaktadır.

4.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

4.2.1. Hayvan Sağlığı

Hayvan sağlığı ile ilgili olarak Türkiye’de yaygın bir biçimde görülen şap, brusella ve verem gibi bulaşıcı hastalıklar sektörde faaliyet gösteren şirketleri sürü büyümesi ve süt verimliliği bağlamında olumsuz etkileyebilir. Türkiye’de gerek besi gerekse de süt sığırcılığında gerçek anlamda endüstriyel üretici sayısı ve işletme başına ortalama hayvan sayısı çok düşük olduğundan, hayvan sağlığını koruma konusunda gerekli önlemlerin tam ve eksiksiz olarak alınması mümkün olmamaktadır.

4.2.2. Süt Fiyatları

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 fiyatları süt üreticisi sektör firmaları açısından büyük önem arz etmektedir. Ulusal Süt Konseyi tarafından çiğ sütte taban fiyat uygulaması çerçevesinde; Ocak – Temmuz 2013 döneminde litre başına 0,90 TL olan taban fiyat, 1 Ağustos – 31 Aralık 2013 dönemi için litre başına 1,00 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.

4.2.3. Tarım Politikaları

Türkiye’de tarım ve hayvancılık sektörünü desteklemek amacıyla tarım politikaları kapsamında hayvancılık sektörüne, devlet destekleri olarak yıl içerisinde “hayvan başına” prim ödemesi yapılmaktadır. Devletin hayvancılık sektörünü teşvik kapsamında yapılan bu primler tamamen karşılıksız olarak hibe şeklinde yapılmaktadır.

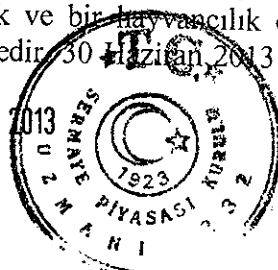
Gıda Tarım ve Hayvancılık Bakanlığı’ndan çalışma izni, üretim izni ve süt teşvik kod numarası almış olan sektör firmaları, gıda siciline kayıtlı olan süt işleme tesislerine, fatura ve/veya müstahsil makbuzları karşılığında satmak ve bir hayvancılık örgütüne üye olmak koşulları ile çiğ süt destekleme geliri elde etmektedir. 30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla litre başına çiğ süt destekleme geliri brüt 0,08 TL’dir.

İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN. TİC. A.Ş.

Demirkapı Defterdar Mah. Munzevi Kışla Cad.
Rıza Uzun Sok. No 55 Eyüp / İSTANBUL
Bayrampaşa V.D. 4830337334

25 Ekim 2013

9



Buzağı desteklemesi kapsamında dişi buzağılara yapılan aşılar göre, erkek buzağılara ise aşı şartı aranmaksızın destekleme verilmektedir. Buzağı desteği buzağı başına 75 TL'dir.

Anağ desteklemesi için ise ilk 200 anağ için anağ başına 225 TL, üstü sayıdaki anaçlar için anağ başına 112,50 TL desteklemeye hak kazanılmaktadır. Anaçların 31.12.2012 tarihinde Veteriner Bilgi Sistemi ("Türkvat") kayıt sistemine işlenmiş ve işletme bünyesinde olmaları, kültür veya kültür ırkı melezi olmaları, 01.11.2011 ile 31.12.2012 tarihleri arasında ülkemizde suni tohumlama veya saf etçi ırklarda Bakanlıktan izin almış tabii tohumlama boğası ile tohumlama yapılmış ve 15.02.2013 tarihine kadar e-ıslaha kaydedilmiş olmaları koşulu ile destekleme almaktadır.

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 bu desteklemeler süresiz olmayıp, takip eden yıllarda alınabilecek kararlar doğrultusunda söz konusu teşviklerin azaltılma veya kaldırılma riski bulunmaktadır.

4.2.4. Yem Faktörleri

Sektörün ana girdi kalemi yem olup, yem fiyatlarının seyri sektör şirketlerinin karlılığını direkt etkilemektedir. Ülkemizde son 3 yıldır yem fiyatlarındaki önemli artışlar maliyetleri de önemli ölçüde artırmıştır.

4.2.5. Çevresel Faktörler

Sektörel olarak doğal kaynaklara dayalı üretim yapıldığı için aşırı sıcak, deprem, sel gibi doğal afetlerin faaliyetler üzerinde belirleyici etkisi bulunmaktadır. Bununla birlikte tarım çiftliklerindeki hayvan atıklarının herhangi bir sebeple çevreye zarar verme riski de bulunmakta olup, çevre mevzuatına aykırılıklar oluşabilir.

4.3. Diğer riskler:

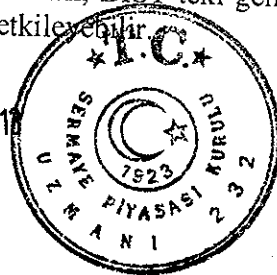
4.3.1. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

4.3.1.1. İhraççının payları ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.

İhraççının payları daha önce bir piyasada işlem görmediği için payların ilk halka arzı sonrasında, ilk kez Borsa'da oluşacak ikincil piyasada fiyat ve işlem hacmi oldukça dalgalı bir seyir izleyebilir. Paylar Borsada işlem görmeye başladıktan sonra, paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda pay sahipleri istedikleri miktar, zaman ve fiyat üzerinden paylarını satamayabilirler.

Ayrıca yükselen piyasalardaki birçok ihraççının payları gibi, İhraççının mali performansı ile ilişkili olmadan ortaklık payları olumlu etkilenebilecekken, BİST'teki genel düşüş trendi ise payın işlem piyasasını ve likiditesini olumsuz yönde etkileyebilir.

25 Ekim 2012



İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN. TİC. A.Ş.
Demirkapı Defterdar Mah. Münzevi Kışla Cad.
Rıza Uzun Sok. No 55 Eyup / İSTANBUL
Bayrampaşı V.D. 4940337334

4.3.1.2. Halka arz sonuçlandıktan sonra, İhraççının ana pay sahipleri Ortaklık sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edecektir ve bu pay sahiplerinin menfaatleri diğer pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir.

Halka arzın tamamlanmasını takiben, en fazla paya sahip ortak olan mevcut gerçek kişi hissedarlar, Ortaklık sermayesinin çoğunluğunu kontrol etmeye devam edeceklerdir. Mevcut hissedarlar ayrıca Ortaklığın yönetimini belirleme hakkını sağlayan imtiyazlı paylara ve oy hakkı imtiyazlarına da sahiptir. Bu nedenle yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunu seçebilecek, temettü dağıtımını ve yeni pay çıkarılması gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemleri kontrol edebileceklerdir.

Ana ortakların çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda verecekleri kararlar azınlık pay sahiplerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Ortaklığın aile şirketi olması sebebiyle, ileride oluşabilecek aile içi çıkar çatışmaları Şirket faaliyetlerini ve Şirketin pay değerini olumsuz etkileyebilir.

4.3.1.3. İhraççı, ana sözleşmesi ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine temettü ödemeyebilir.

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na göre halka açık anonim ortaklıklar, kârlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Bu çerçevede İhraççının gelecekte yatırımcılara kâr payı dağıtacağına ilişkin bir garanti bulunmamaktadır. Ortaklığın kâr payı dağıtımını gerçekleştirebilmesi için öncelikle ilgili yılı kâr ile tamamlaması gerekirken, Yönetim Kurulu'nun bu kârın dağıtımını yönünde karar alarak Genel Kurul'a teklif etmesi gerekmektedir. Bu bağlamda, zarar edilen yıllarda İhraççının kâr payı dağıtması zaten mümkün olmayacaktır. İhraççı yasal kayıtlara göre 2010, 2011 ve 2012 hesap dönemlerinde zarar etmiştir ve 2013 hesap döneminde geçmiş yıllar zararı bulunmaktadır. İhraççı ancak geçmiş yıllar zararlarının kapatılmasını takiben temettü ödeyebilecektir.

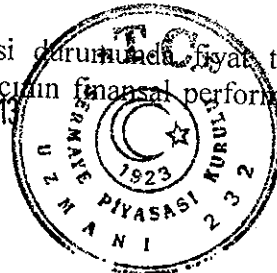
4.3.1.4. İhraççı ve hissedarlar tarafından ileride yapılacak pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.

İhraççı ve İhraççının hissedarları payların GİP'te işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle herhangi bir bedelli sermaye artırımını yapılmamasına ve dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmamasına ilişkin garanti vermişlerdir. Bu süreç sona erince Ortaklık bedelli sermaye artırımına gidebilir. Sermaye artırımını kararı pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir. Şirket payları GİP'te işlem gördüğü sürece mevcut hissedarlar tarafından mevzuat gereği GİP'te ortak satışı yapılması mümkün değildir. Hissedarların ortak satışı yapabilmesi için payların Borsa'nın diğer pazarlarından birinde işlem görmesi gerekmekte olup, ancak bu durumda Ortaklık ana hissedarları B Grubu paylarını işlem görür statüye çevirip, ilan etmek suretiyle diledikleri zaman elden çıkarabilirler. Pay satışları pay fiyatı üzerinde bu doğrultuda olumsuz etkiye sebep olabilir.

4.3.1.5. Varsayımlarda yer alan planlanan yatırımların gerçekleştirilmemesi, İhraççının paylarının fiyatını olumsuz etkileyebilir.

İhraççının planlanan yatırımlarının gerçekleşmemesi durumunda fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleşmeme riskinden dolayı İhraççının finansal performansı beklentilerin

25 Ekim 2013



altında oluşabilir ve bu durum İhraççıya ilişkin gelecek beklentilerini olumsuz etkileyerek İhraççının paylarının fiyatını düşebilir.

İhraççının halka arzdan gelecek kaynak ile 2014 yılı içerisinde faaliyete geçmeyi planladığı perakende süt satışı yatırımı, yeni bir faaliyet alanı olması sebebiyle projeden beklenen verimlilik sağlanamayabilir.

Fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleştirilmesi veya gerçekleştirilmemesi İhraççı pay fiyatlarının halka arz sonrasındaki seyrini etkileyeceğinden, yatırımcıların yatırım kararlarının söz konusu varsayımların detaylı şekilde incelenmesinin ardından verilmesi gerekmektedir.

4.3.1.6. Canlı Varlıkların Gerçeğe Uygun Değerlenmesi Riski

İhraççı, tarım ve hayvancılık sektöründe faaliyet göstermesi itibarıyla sahip olduğu hayvan sürüsüne ilişkin güncel veriler oluşturmaktadır. Bu kapsamda, ilgili TMS 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, 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 hayvan değerlendirme farkları İhraççının karlılığını etkilemekte olup, İhraççının geçmiş dönemlere ilişkin canlı varlıklar makul değer farkı rakamları aşağıda gösterildiği şekilde oluşmuştur.

	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	30.06.2012	30.06.2013
Canlı Varlıklar Makul Değer Farkı	-	288.469	976.281	672.296	930.539

Bununla birlikte projeksiyon döneminde sürü büyümesine ve sürü gençleştirme ve verimlileştirme uygulamasına bağlı olarak gelecek döneme ilişkin olarak oluşması beklenen canlı varlıklar makul değer farklarının aşağıdaki gibidir;

	2.Yarı 2013	2014	2015	2016	2017
Tahmini Canlı Varlık Makul Değer Artışı /Azalışı	723.097	1.459.375	-772.132	-547.864	-533.354

4.3.2 İhraççının Ziraat Bankası'ndan kullandığı kredi sözleşmesine aykırı davranmış sayılma riski

İhraççının Ziraat Bankası'ndan kullanmış olduğu sübvansiyonlu yatırım kredisine ilişkin olarak 5 yıl süreyle ithal ederek satın alınan 500 adet gebe düveyi (2011 yılı Ekim ayında Amerika'dan 498 adet Holstein ırkı gebe düve ithalatı gerçekleştirilmiş olup, kredi sözleşmesine konu hayvan sayısı 500'dür.) işletmede bulundurma ve satmama zorunluluğu vardır. Bu zorunluluk 2016 Ekim ayına kadar sürmektedir. Ayrıca Şirket'in 2015 yılı sonundan itibaren sürü gençleştirme/verimlileştirme yapmayı planlamaktadır.

İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN.TİC.A.Ş.
Demirkapı Defterdar Mah. Münzevi Kışla Cad.
Rıza Uzun Sok. No:55 Eyup / İSTANBUL
Bayrampaşa V.D. 4830337334

25 Ekim 2018

12



İhraççının hali hazırda sözleşmeye konu düvelerden bir kısmını elden çıkarmak zorunda kalmış olup, bunun sebepleri hayvanların getirilirken telef olması, ölüm, zorunlu kesim ve meme kuruması sonucu verim alınamamasıdır. 2015 yılı sonundan itibaren toplam sürünün %25'i kadar sağmal hayvanın (190 adet) verimlileştirme/gençleştirme amacıyla sürü dışı bırakılması ve bu verimlileştirme/gençleştirme sonucunda sürüdeki hayvan sayısının aynı kalacağı, Ziraat Bankası sözleşmesine konu 500 hayvanın iki katından fazla olacağı düşünülmektedir.

Söz konusu kredi sözleşmesinde yer alan zorunluluğun temel amacı sürü mevcudunun korunması olup, İhraççı tarafından verilmiş bu taahhüdün verimlileştirme/gençleştirme kapsamında yapılacak olan işlemler sonrası karlılığı artıracağı öngörülmekte olup, Ziraat Bankası tarafından bu durumun verilen taahhüdün dışına çıkılması olarak değerlendirilmeyeceği düşünülmektedir.

4.3.2. Finansal Riskler

4.3.2.1. Sermaye Riski

İhraççı, sermaye yönetimini Net Borç/(Özkaynaklar + Net Borç) oranını kullanarak izler.

31 Aralık 2010, 2011, 2012 ve 30 Haziran 2013 tarihleri itibariyle "Net Borç / (Özkaynaklar + Net Borç)" oranı aşağıdaki gibidir:

(TL)	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	30.06.2013
Toplam borçlar	958.577	11.916.287	11.863.833	12.877.426
Eksi: Hazır değerler	-882.376	-40.700	-6.530	-683.677
Net borç	76.201	11.875.587	11.857.303	12.193.749
Toplam özkaynaklar	175.533	619.534	5.603.160	6.109.345
Özkaynaklar + Net Borç	251.734	12.495.121	17.460.463	18.303.094
Net Borç / (Özkaynaklar + Net Borç)	30%	95%	68%	67%

4.3.2.2. Kredi Riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle İhraççıya finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır.

İhraççının 30 Haziran 2013, 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 tarihi itibariyle finansal araç türleri itibariyle maruz kaldığı kredi riskleri aşağıda belirtilmiştir:

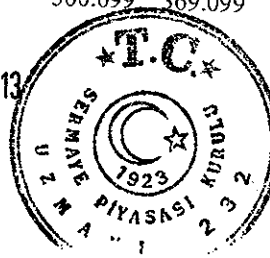
	Ticari alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer	Mevduat	Diğer
	Taraf	Taraf	Taraf	Taraf		
30 Haziran 2013						
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski	500.699	359.577	-	448.375	683.632	-
Azami riski teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	500.699	369.099	-	448.375	683.632	-

İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN. TİC. A.Ş.

Demirkapı Defterdar Mah. Münzevi Kışla Cad.
Rıza Uzun Sok. No 55 Eyüp / İSTANBUL
Bayrampaşa V.D. 4830337334

25 Ekim 2013

13



[Handwritten signature]

31 Aralık 2012	Ticari alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer	Mevduat	Diğer
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski	Taraf	Taraf	Taraf	Taraf		
Azami riski teminat. vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	280.511	-	2.525	6.530	-
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	280.511	-	2.525	6.530	-

31 Aralık 2011	Ticari alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer	Mevduat	Diğer
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski	Taraf	Taraf	Taraf	Taraf		
Azami riski teminat. vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	13.119	-	1.220	40.315	-
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	13.119	-	1.220	40.315	-

31 Aralık 2010	Ticari alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer	Mevduat	Diğer
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski	Taraf	Taraf	Taraf	Taraf		
Azami riski teminat. vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	882.376	-
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	882.376	-

4.3.2.3. Likidite Riski

Likidite riski, İhraççının net fonlama yükümlülüklerini yerine getirememesi ihtimalidir. Ortaklık yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

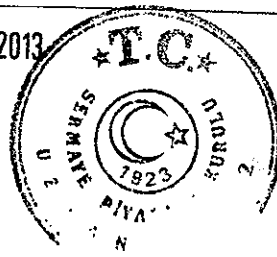
İhraççının 30 Haziran 2013, 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla likidite riskini gösteren tablo aşağıdaki gibidir;

		Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III)	3 Aydan Kısa (I)	3 - 12 Ay arası (II)	1- 5 Yıl arası (III)	5 Yılda uzun (IV)
30 Haziran 2013	Defter Değeri					
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler						
Finansal borçlar	10.611.350	11.064.144	1.793.424	2.371.298	6.899.421	-
Ticari borçlar	1.343.689	1.343.689	1.198.280	145.409	-	-
Diğer Borçlar						
İlişkili taraf	149.086	149.086	149.086	-	-	-
	12.104.125	12.556.919	3.140.790	2.516.708	6.899.421	-

İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN. TİC. A.Ş.
Demirkapı Defterdar Mah. Münzevi Kışla Cad.
Rıza Uzun Sok. No 55 Eyüp / İSTANBUL
Beytampaşa V.D. 4830337334

25 Ekim 2013

14



[Handwritten signature]

31 Aralık 2012	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III)	3 Aydan Kısa (I)	3 - 12 Ay arası (II)	1- 5 Yıl arası (III)	5 Yıldan uzun (IV)
----------------	------------------	---	---------------------	-------------------------	----------------------------	--------------------------

Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler

Finansal borçlar	10.187.846	10.780.830	105.410	3.576.181	7.099.239	-
Ticari borçlar	1.137.923	1.174.949	434.954	739.995	-	-
	11.325.769	11.955.779	540.364	4.316.176	7.099.239	-

31 Aralık 2011	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III)	3 Aydan Kısa (I)	3 - 12 Ay arası (II)	1- 5 Yıl arası (III)	5 Yıldan uzun (IV)
----------------	------------------	---	---------------------	-------------------------	----------------------------	--------------------------

Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler

Finansal borçlar	8.770.319	9.333.533	50.220	903.378	6.864.831	1.515.104
Ticari borçlar	1.420.493	1.503.555	497.537	1.006.018	-	-
Diğer Borçlar	1.483.881	1.483.881	608.322	875.559	-	-
	11.674.693	12.320.969	1.156.079	2.784.955	6.864.831	1.515.104

31 Aralık 2010	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III)	3 Aydan Kısa (I)	3 - 12 Ay arası (II)	1- 5 Yıl arası (III)	5 Yıldan uzun (IV)
----------------	------------------	---	---------------------	-------------------------	----------------------------	--------------------------

Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler

Finansal borçlar	900.000	900.000	-	-	540.000	360.000
Ticari borçlar	43.060	43.904	24.776	19.128	-	-
Diğer Borçlar						
İlişkili taraf	1.810	-	-	-	-	-
Diğer taraf	13.537	-	-	-	-	-
	958.407	943.904	24.776	19.128	540.000	360.000

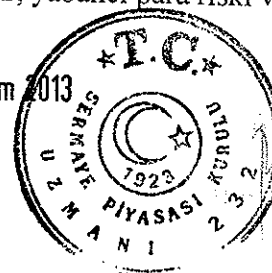
4.3.2.4. Piyasa Riski

Piyasa riski, piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında bir işletmeyi olumsuz etkileyebilecek dalgalanmalar olması riskidir. Bunlar, yabancı para riski ve faiz oranı riskidir.

İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN. TİC. A.Ş.
Demirkapı Defterdar Mah. Munzevi Kışla Cad.
Rıza Uzun Sok. No 55 Eyüp / İSTANBUL
Bayrampaşa V.D. 4830337334

25 Ekim 2013

15



4.3.2.4.1. Yabancı Para Riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. İhraççının parasal döviz yükümlülükleri ve parasal döviz alacaklarını aşmakta; kurların yükselmesi durumunda, İhraççı yabancı para riskine maruz kalmaktadır.

Kur Riskine Duyarlılık Analizi

30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla olan bilanço pozisyonuna göre, Türk Lirası Euro karşısında %10 oranında değer kazansaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, yabancı para biriminden olan varlık ve yükümlülüklerden oluşan kur farkı karı sonucu net kar 13.437 TL (2012: 15.924 TL – 2011 : 4.898 TL- 2010: Yoktur) daha yüksek olacaktı.

30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla olan bilanço pozisyonuna göre, Türk Lirası Euro karşısında %10 oranında değer kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, yabancı para biriminden olan varlık ve yükümlülüklerden oluşan kur farkı zararı sonucu net kar 13.437 TL (2012: 15.924 TL – 2011: 4.898 TL- 2010: Yoktur) daha düşük olacaktı.

4.3.2.4.2. Faiz Oranı Riski

İhraççının faiz oranı riski Ziraat Bankası'ndan alınan tarım destekleme kredisi haricinde başlıca rotatif ve spot Türk Lirası banka kredilerine bağlıdır. Şirketin finansal borçları arasında yer alan Ziraat Bankası kredisi ilk iki yıl geri ödemesiz devlet destekli ve %0 faiz ödemeli bir kredi olup, faiz riski barındırmamaktadır.

Faiz Oranı Riskine Duyarlılık Analizi

Eğer değişken faizli Türk Lirası olarak ayrılan kredilerin faiz oranı, diğer tüm değişkenler sabitken, 100 baz puan (%1) daha yüksek olsaydı, döneme ait vergi öncesi kar, daha yüksek faiz giderlerinden dolayı, 30 Haziran 2013 tarihinde 9.267 TL daha düşük olacaktı . (31 Aralık 2012 tarihinde 4.060 TL)

Eğer değişken faizli Türk Lirası olarak ayrılan kredilerin faiz oranı, diğer tüm değişkenler sabitken, 100 baz puan (%1) daha düşük olsaydı, döneme ait vergi öncesi kar, daha düşük faiz giderlerinden dolayı, 30 Haziran 2013 tarihinde 9.267 TL daha yüksek olacaktı. (31 Aralık 2012 tarihinde 4.060 TL)

5. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

5.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

5.1.1.İhraççının ticaret unvanı:

İz Hayvancılık Tarım ve Gıda Sanayi Ticaret Anonim Şirketi

5.1.2.İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

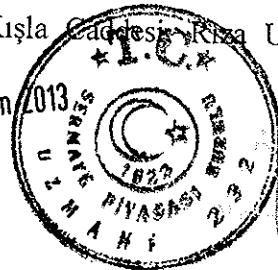
İhraççının;

- Merkez adresi:Defterdar Mahallesi, Munzevi Kışla Caddesi, Rıza Uzun Sokak No:55 Demirkapı, Eyüp/İstanbul/Türkiye'dir.

İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN. TİC. A.Ş.
Demirkapı Defterdar Mah. Munzevi Kışla Cad.
Rıza Uzun Sok. No 55 Eyüp / İSTANBUL
Bayrampaşa V.D. 4830337334

25 Ekim 2013

16



- Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü ve ticaret sicil numarası: İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü ve 749998'dir .

5.1.3.İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

İhraççının kuruluş tarihi 08.10.2010 olup, "süresiz" olarak kurulmuştur.

5.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

İhraççı "Anonim Şirket" statüsünde olarak Türkiye Cumhuriyeti'nde kurulmuş olup, faaliyetleri itibariyle "T.C. Kanunları"na tabiidir.

İhraççının fiili yönetim yeri adresi, ortaklığın merkez adresi ile aynıdır.

Merkez adresi (Fiili yönetim merkezi):Defterdar Mahallesi, Munzevi Kışla Caddesi, Rıza Uzun Sokak No:55 Demirkapı, Eyüp/İstanbul/Türkiye'dir.

İhraççının güncel internet adresi www.iztarim.com olup, telefon ve faks numaraları aşağıda belirtilmiştir.

Telefon numarası: +90 (212) 528 63 31

Faks numarası: +90 (212) 528 24 92

5.1.5.İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

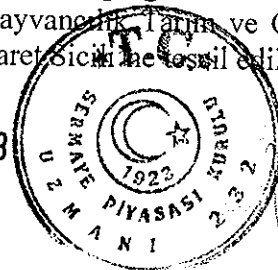
Faaliyet Kronolojisi:

- 8 Ekim 2010 tarihinde Şirket kuruluşu tescil edilmiştir.
- Şirket 2010 ve 2011 yıllarında çiftlik yatırımı için arsa alımlarını gerçekleştirmiştir.
- 2010 ve 2011 yıllarında büyükbaş hayvan alımı için araştırmalar yapılmıştır.
- Tesislerin inşaatı 2011 yılında başlamış olup, 2012 yılının ilk yarısında tamamlanmıştır.
- Şirket Amerika'dan getirilen Holstein cinsi gebe düvelerin ithalatını 2011 yılı Ekim ayı itibariyle gerçekleştirmeye başlamıştır.
- 2011 yıl sonunda ve 2012 yılında ithal edilen büyükbaş hayvanlar doğurmaya başlamış ve doğum sonrası süt elde edilmeye başlanmıştır.
- 2011 yılı sonu ve 2012 yılı ilk 3 ayını kapsayacak şekilde Bahçıvan Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Bahçıvan Gıda") ile toptan süt satışı sözleşmesi yapılmış olup, bu anlaşmayı takiben 2012 Nisan ayından başlayarak ve halen devam eden Ak Gıda ile toptan süt satışı sözleşmesi mevcuttur.
- Şirket halen verimlilik ve sürü büyüklüğünü artırma çalışmalarına devam etmektedir.

İhraççının Tarihi ve Gelişimi

Başlıca faaliyet konusu; sahip olduğu ari ırk sağmal büyükbaş çiftlik hayvanlarından süt üretimi yapmak, doğan erkek buzağları belli bir olgunluğa gelene kadar beslemek ve bu büyükbaş hayvanların ticaretini yapmak olan İz Hayvanları Tarım ve Gıda Sanayi Ticaret Anonim Şirketi, 8 Ekim 2010 tarihinde İstanbul Ticaret Sicilinde tescil edilerek kurulmuştur.

İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN. TİC. A.Ş.
Demirkapı Defterdar Mah. Munzevi Kışla Cad. 25 Ekim 2013
Rıza Uzun Sok. No 55 Eyüp / İSTANBUL
Bayrampaşa V.D. 4830337334



İhraççı, ikisi ana ortak olmak üzere beş ortaklı olarak kurulmuştur. 2012 yılının Aralık ayında ana ortaklardan birinin paylarını devretmesi ile ihraççı dört ortaklı bir aile şirketine dönüşmüştür. İki ana ortak olan Sinan Araç ve Aynur Özcan kardeş olup, tarım ve gümüş işleme ile ticareti alanlarında faaliyet gösteren bir ailenin üyeleridir. Bu alandaki bilgi, birikim, görgü ve becerilerini her zaman geliştirerek Avrupa ve Amerika'da bulunan dünyada bu konuda söz sahibi işletmelerde yapmış oldukları araştırmalar sonucu edilen bilgi birikimlerinden yola çıkarak, Türkiye'deki hayvancılık işletmelerinin hali hazırda küçük aile işletmeleri olarak kaldığı ve büyümelerinin mümkün olmadığı sonucuna varılmış ve İz Hayvancılık Tarım ve Gıda A.Ş.'nin kurulması kararı alınmıştır.

2009 yılına gelindiğinde ilk olarak hangi bölgede yatırım yapılacağı araştırması başlamış ve ülke içindeki süt alıcılarının dağılımı açısından ve süt tüketiminin en yüksek olduğu illerden olan İstanbul'a yakın bir mevkiide yatırım yapma kararı alınmış ve 2010 yılında Kırklareli'nin Lüleburgaz ilçesinde 150 dönüm arazi satın alınarak yatırıma başlanmıştır. Bölgenin aynı zamanda Şap hastalığından arı bölge olması, yatırım kararının bu bölgede alınmasında etkili olmuştur.

Sonradan eklenen arazi yatırımlarıyla beraber, İhraççının çiftlik işletmesinin üzerinde kurulu olduğu toplam alan 178 dönüme ulaşmıştır. Kapalı alanlar haricinde kalan kısımlar sulanabilir alanlar olup, önümüzdeki dönemde arazide tarımsal üretim yapılabilmesi gibi, çiftlik hayvanlarının kaba yem ihtiyacının bir kısmı olan slaj üretimi de gerçekleştirilebilecektir. Halihazırda hayvanları beslemede kullanılan diğer kaba yemler çevredeki çiftçilerden sözleşmeli tarım projesi çerçevesinde sağlanmaktadır.

İlk arazi yatırımını gerçekleştirmesinin ardından İhraççı hızlı bir şekilde inşaat çalışmalarına başlayıp, yaklaşık 20.000 m² kapalı alanda hayvan barınakları, sağımhane, doğumhane, yem depoları, gübre yönetim sistemleri, depolama alanları, slaj depoları ile birlikte çalışanlar için lojman olmak üzere üretim tesislerinin ve çiftlik yatırımını tamamlamış olup, 2011 yılı sonlarında Amerika'dan ithal ettiği Holstein ırkı büyükbaş gebe düveler ile süt üretimi faaliyetine başlamıştır. İhraççı, imal ettiği sütlerin toptan olarak satışını gerçekleştirmektedir.

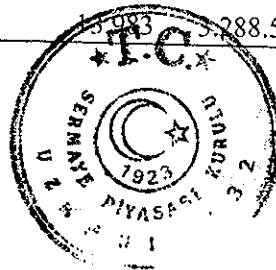
İhraççının Amerika'dan ithal ettiği 498 adet Holstein ırkı gebe düveler 2011 yılının Ekim ayında çiftliğe getirilmiş ve hayvanlar 2011 yılı Kasım ve Aralık aylarında doğum yaparak sağlamal hale gelmeye başlamışlardır. 2012 yılının ilk yarısında getirilen gebe hayvanların doğum yapma süreçleri devam etmiştir.

2011 Aralık ayında mevcut gebe düvelerin doğurması ile süt üretimine başlanmış ve önce Bahçıvan Gıda ile süt satım anlaşması yapılmış, iki aylık bir çalışma sonrasında ise Ülker Grubuna ait Ak Gıda ile yeni bir süt satım anlaşması yapılarak üretime devam edilmiştir.

	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	30.06.2013
Ortalama sağlamal hayvan sayısı	-	26	400	382
Toplam süt üretim miktarı	-	14.876	3.581.167	1.948.868
Hayvan başı ortalama verimlilik (Lt/Gün)	-	19,45	24,54	27,95
Toplam süt satış tutarı	-	1.398.328.597	1.864.138	

İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN. TİC. A.Ş.
Demirkapı Defterdar Mah. Münzevi Kışla Cad.
Rıza Uzun Sok. No:55 Eyup / İSTANBUL
Bayrampaşa V.D. 4830337334

25 Ekim 2013



[Handwritten signature]

Yukarıda tabloda görülebileceği üzere; İhraççının hayvan başına ortalama verimlilik analizlerinde 2012 yılında 2011 yılına göre %26'lık ve 2013 yılının ilk yarısında da 2012 yıl sonuna göre %14'lük bir verimlilik artışı sağlanmıştır.

2013 yılı hayvan başı günlük süt verimine ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır.

	Sağılan Süt Miktarı (*)	Gün Sayısı	Günlük Ortalama Süt	Sağılan Ortalama Hayvan Sayısı	Hayvan Başı Günlük Süt Verimi (lt)
2013/01	265.634	31	8.568,84	370	23,16
2013/02	294.531	28	10.518,96	397	26,50
2013/03	354.762	31	11.443,94	401	28,54
2013/04	341.122	30	11.370,73	385	29,53
2013/05	344.486	31	11.112,45	367	30,28
2013/06	347.133	30	11.571,10	369	31,36
2013/07	383.131	31	12.359,06	385	32,10
2013/08	374.324	31	12.074,97	385	31,36
2013/09	352.975	30	11.765,83	395	29,79

(*) Sağılan sütlerin tamamı satılmayıp, takriben %5 kadarlık kısmı yeni doğan buzağılara verilmek amacıyla ayrılmaktadır.

İhraççı, Lüleburgaz bölgesindeki sıvı gübre havuzu olan ilk işletme olma özelliğini taşımaktadır. 14.000 ton'luk sıvı gübre havuzundan işletmenin hem kendi tarlalarına hem de sözleşmeli üreticilerin tarlalarına sıvı gübre taşıması yapılmaktadır. Halihazırda işletmenin sıvı gübre havuzundan çıkan gübrenin satışı söz konusu olup, gübre yönetim sistemine ilişkin ilave yatırımlar ile işletmede satılan gübrenin daha katma değerli hale getirilerek botanikçilere, sera ve meyve üreticilerine satılması da mümkün hale gelecektir.

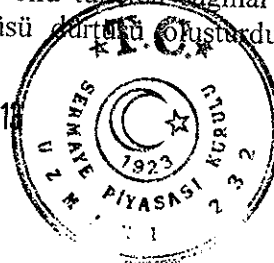
İhraççının işletmesi 720 sağmal ve 1.000 büyükbaş hayvan kapasitesi ile kurulmuştur. İhraççının dönemler itibarıyla sahip olduğu canlı hayvan sayısı aşağıda gösterilmiştir.

	31.12.2011	31.12.2012	30.06.2013	30.09.2013
Besi hayvanları - Erkek buzağı&dana	13	96	155	163
Dişi buzağı	28	247	152	191
Düve	456	74	246	227
Sağmal inek	42	406	393	417
Kurudaki inek	-	82	89	44
Toplam	539	905	1.035	1.042

Geçmiş dönemlerde yem temini ve beslenme formülizasyonu konusunda kendi kaynaklarını ve bilgi birikimini kullanmış olan İhraççı, yurtdışındaki modern işletmelerde mevcut olan kendinden yürür 16 M3 siloking yem karma vagonunu Almanya'dan ithal ederek işçilik maliyetlerini aşağıya çekmiştir. Dikey helezona sahip olan siloking ürünleri, yemleri dik ve dike yakın açı ile keserek hazırladığı rasyon ile onu tüketen sağmal tarafından rumende, rumen yüzeyine batarak geviş getirme iç güdüsü artırılmış oluştardığını kanıtlamış ve

İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN. TİC. A.Ş.
Demirkapı Deftersal Mah. Münzevi Kışla Cad.
Rıza Uzun Sok. No:55 Eyup / İSTANBUL
Bavrampaşa V.D. 34090-1234

25 Ekim 2013



[Handwritten signature]

böylelikle süt üretiminin de artması bakımından fayda sağlamıştır. İşletmedeki zooteknisyenler tarafından hazırlanan yem rasyonları yem karma vagonunun beynine yüklenmekte ve yem dağıtan personelin yem dağıtmadan kaynaklanan hatasını sıfıra indirmekte ve doğru yemi doğru hayvana yedirmektedir. Aşağıda açıklandığı üzere İhraçcının 2013 yılı ikinci yarısından itibaren yem alım politikasındaki değişiklik sonucu 'catering' sistemine geçilmiştir. İlgili yem karma vagonu da yemi sağlayan tedarikçiler tarafından İhraçcının yem rasyonlarını hazırlanması için tedarikçinin işyerinde bulundurulmaktadır.

Yem ve hayvanların beslenmesi konularında 2013 yılında ise Rasyonel Tarımsal Besicilik A.Ş. ("Rasyonel TMR") ile "catering" anlaşması yapmıştır. Yapılan anlaşma neticesinde özellikle sağmal ineklerin beslenmesini ve verimliliğini garanti altına almak için, doğru yem karışımı Rasyonel TMR tarafından hazırlanarak hayvanlara günlük olarak servis edilmeye başlanmıştır. Bu yöntem ile maliyetlerin önemli bir kısmını oluşturan yem girdilerinin kontrol altına alınabilmesi ve buna ilişkin çalışma sermayesi ve finansmanın daha efektif yönetimi sağlanmıştır.

İşletmede Amerika'dan ithal edilen ilk sağmal hayvanlar ile birlikte tüm doğan hayvanların pedigree kayıtları tutulmaktadır. İşletmede gebe bırakılan hayvanların suni döllenme yoluyla gebe bırakılma ve safi ırk elde etmek adına eşleştirme ve senkronizasyon programı uygulanmaktadır. Hayvancılık sektöründe eşleştirme programı, bir işletmenin geleceğinin belirlenmesi olarak görülmektedir.

Şirket bünyesindeki veteriner hekim ve zooteknisyen, hedeflenen sürü tipine göre ticari (süt, protein ve yağ verimi yüksek) ve yarı saf (hem süt verimi hem de dış görünüş özellikleri iyi olan) bir sürü tipi, ya da saf (verim özelliğinden çok dış görünüş özellikleri ön planda olan) bir sürü tipi belirlemektedir. Daha sonra veteriner hekim veya zooteknisyen, tohumlanacak olan hayvanların dış görünüş özelliklerini değerlendirip, düzeltilmesi istenen en kötü 3 özelliği tesbit ederek puan vermektedir. Ayrıca, varsa tohumlanacak hayvanın babasının ve annesinin kayıt numarasını bilgisayara girerek hazırlıklarını tamamlanmaktadır. Eşleştirme için kullanılması düşünülen boğalar seçilerek ve bilgisayar tarafından bütün verileri taranarak her inek/düve için hangi boğanın uygun olacağı 3 seçenekli olarak rapor halinde yönetime sunulmaktadır.

Eşleştirmenin İşletmeye Faydası Aşağıdaki Gibidir:

1. İşletmenin yetiştirme filozofisi ve sürü hedeflerini belirler. Sürünün zayıf ve güçlü özellikleri ile yetiştiricinin başarmak istediği hedefleri saptar.

2. **Akrabalı Eşleştirme:** Akrabalı eşleştirmeyi engellemek için geriye doğru 5 jenerasyonu hesaplar. Bilindiği gibi akrabalı eşleştirme sonucu elde edilen inek/ düvelerde hastalıklara karşı dayanıksızlık, buzağılarında canlılık oranında düşme ve üremede bazı kayıplar meydana gelir. Akrabalı eşleştirmenin sebep olduğu problemler istatistiksel olarak şöyledir; Süt verimi kaybı %6, yağ verimi kaybı %7, ergin vucut ölçüsünde kayıp %5, buzağı canlılığında azalma %15,5 ve üreme veriminde kayıp %5 ila %13,4 arasındadır.

3. Eşleştirme, Kompleks Vertebral Gelişim Bozukluğu ("CVM") ve Sığır Lökost Adhezyon Eksikliği ("BLAD") gibi resesif kalıtsal hastalıkları elimine ederek yavruların etkilenmesini engeller.

4. Eşleştirme, düvelerde doğum güçlüğü yaratacak boğaları seçimini engeller.

5. Eşleştirme, uygun boğa seçimini yaparak işletmenin karlılığını artırmaktadır.

İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN. TİC. A.Ş.
Demirkapı Defterdar Mah. Münzevi Kışla Cad
Rıza Uzun Sok. No 55 Eyup / İSTANBUL
Bayrampaşa / V.D. 4830337334

25 Ekim 2013
20

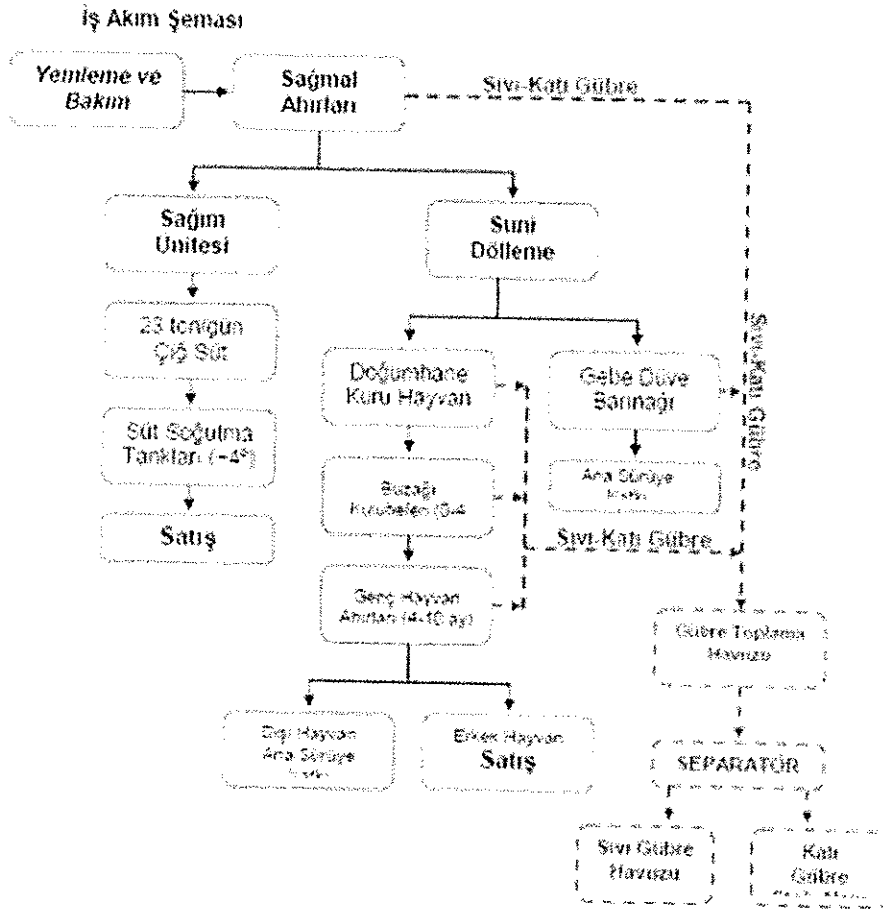


[Handwritten signature]

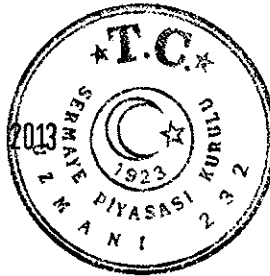
Bu çalışmalar sonucunda işletmenin yaptığı yatırımlarda temel amaç, üstün genetik özelliklere sahip damızlık düveler yetiştirilerek Türkiye'de bu alandaki boşluğu kapatmaktır. Çiftlikte tam kapasiteye erişilmesi ile birlikte yurtiçi piyasada Damızlık Gebe Düve satışına başlanarak ülke hayvancılığında ırk ıslahına önemli katkıda bulunulacağı düşünülmektedir.

İşletmede hali hazırda hayvan başı günlük süt verimi ortalaması 30 lt'ye kadar ulaşmışken, inek laktasyon 305 gün süt verimi ortalaması ise 9.150 lt'dir. Doğurmasına 2 ay kalan inekler sağımdan kesilmektedir. Bu nedenle ineklerden 365 yerine 305 gün süt sağımı yapılmaktadır. İşletmede mevcut durumda laktasyon 305 gün süt verimi hayvan başına 8.700 lt olan Avrupa ortalamasının üzerine çıkmış olup, kısa dönemdeki ilk hedef günlük süt verimi ortalamasını İsrail ve Amerika standartları doğrultusunda hayvan başına günlük 40 lt'ye yükselterek laktasyon 305 gün süt verimi ortalamasında da hayvan başına 12.000 lt'ye ulaşmaktır.

Çiftlik'in iş akış şeması aşağıda gösterilmiştir;



25 Ekim 2013



İZ HAYVANCILIK TARIM VE GIDA SAN. TİC. A.Ş.

Demirkapı Değerdar Mah. Münzevi Kışla Cad.
Rıza Uzun Sok. No 55 Eyup / İSTANBUL
Bayrampaşa V.D. 4830337334

[Handwritten signatures and notes]

5.2.Yatırımlar:

5.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	30.06.2013	Toplam
Arsa ve Araziler (*)	100.000	65.500	18.000	-	183.500
Binalar ve Çevre Düzenleri	-	4.824.414	1.172.368	196.883	6.193.665
Makine. Tesis ve Cihazlar	-	666.786	690.977	-	1.357.763
Canlı Varlıklar	-	3.102.603	166.250	-	3.268.853

(*) Arsa ve arazilere ilişkin ekspertiz raporu düzenlenmiş olup, ilgili taşınmazların değeri 31 Aralık 2012 tarihi itibariyle 1.600.000 TL olarak tespit edilmiştir. Ekspertiz raporu Ek/4'te sunulmuştur.

İhraççı, yatırımlarını özkaynak ve hayvancılık sektörüne yönelik destekler kapsamında sağlanan krediler ile birlikte, finansal kiralama ve diğer banka kredilerini kullanarak gerçekleştirmiştir. Ziraat Bankası'ndan kullanılan subvansiyonlu kredilerden faydalanılmıştır. Ziraat Bankası tarafından Şirket lehine damızlık süt sığırcılığı konusunda 2010/745 sayılı Bakanlar Kurulu kararı kapsamında ve Tarımsal Krediler Daire Başkanlığı'nın 7239 sayılı genelgesi doğrultusunda Lüleburgaz/Kırklareli'deki 480 başlık damızlık süt sığırcılığı projesinin finansmanına yönelik olarak 7.500.000 TL tutarında yatırım kredisi tahsil edilerek kullanılmıştır. Kullanılan kredi, 2 yıl anapara geri ödemesiz, toplam 7 yıl vadeli olup; kredi maliyeti yıllık %1'dir. Kredinin vade tarihi Aralık 2017'dir.

2011 ve 2012 yıllarında, Yapı Kredi Finansal Kiralama A.O ve Garanti Finansal Kiralama A.Ş'den toplam 1.306.253 TL'lik makina ve ekipman finansmanı, finansal kiralama yolu ile gerçekleştirilmiştir.

Toplam yatırımların %25'i özkaynaklar ile, %75'i kredi ve finansal kiralama yöntemi ile finanse edilmiştir.

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

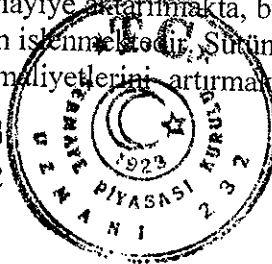
İhraççının 30 Haziran 2013 tarihi itibariyle devam eden yatırımı bulunmamaktadır. 2013 yılının ilk 6 aylık bölümünde de besi hayvanları için genç ahır inşası tamamlanmıştır. İlgili yatırımlar kısa vadeli yabancı kaynaklarla finanse edilmiştir. İhraççının mevcut yatırımlarının tamamı Marmara Bölgesi'nde yer almaktadır.

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

Türkiye'de çiğ sütün yaklaşık olarak %50'si sanayiye aktarılmakta, bunun da büyük bir kısmı ilkel şartlarda üretim yapan işletmeler tarafından işlenmektedir. Sütün birçok küçük ölçekli ve dağınık işletmeden toplanması sanayicilerin maliyetlerini artırmakta ve bu da tüketiciye

İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN. TİC. A.Ş.
Demirkapı Deteranj Mah. Münzevi Kışla Cad.
Rıza Uzun Sok. No 55 Eyüp / İSTANBUL
Beyrandası V.D. 4830337334

25 Ekim 2013
22



Handwritten signature and initials.

ulaşan sütün perakende satış fiyatlarına yansımaktadır. Dolayısıyla, oluşan fiyatlar gelir seviyesi düşük tüketicilerin alım gücünü zorlamaktadır.

İşletmenin hedefleri arasında ürettiği sütü direkt olarak tüketiciye ulaştırmak bulunmaktadır. Bu bağlamda işletmenin üretimini gerçekleştirdiği sütün mevcut dağıtım yapıları pastörize sütlerden en büyük farkı, sadece kendi çiftliğine ait olan sütü servis etmesidir. Diğer markaların kendi çiftlik sütleri olmayıp küçük üreticilerden toplanan sütü satmaktadırlar. Bu da harmanlanan süt olduğu için her türlü süt dağıtımına konu olmaktadır. İşletmede her hayvanın kimlik kartı mevcuttur. Bu pedigrî takip sistemi sayesinde her hayvan doğumundan itibaren her anı ile takip edilme imkanına sahip olmaktadır.

İhraççı, ürettiği sütü direkt olarak tüketiciye ulaştırma projesini aşağıdaki şekilde yapmayı planlamaktadır.

- Birinci metod, Avrupa ülkelerinde hali hazırda uygulamada olan pastörize edilmiş günlük sütü şişelerle evlere servis yaparak kapıda tüketiciye ulaştırmak,
- İkinci metod yine yurtdışında yaygın şekilde kullanılan, çeşitli bölgelere sütmatikler kurarak hem süt tüketimini artırmak hemde günlük süte ulaşımı kolaylaştırmak,
- Diğer bir metod ise perakende zincirlere günlük süt dağıtımını yapmak şeklinde olacaktır.

Yukarıda belirtien projelerin hayata geçirilmesi hem kar marjlarında hem de markalaşma yönünde işletmeye önemli bir katkı sağlayacaktır.

Bu bağlamda, yatırımı yapmaktaki ana amaçlar aşağıdaki şekilde belirtilebilir:

- Türkiye'nin beslenme ihtiyacında büyük önem taşıyan süt ve süt ürünlerinin üretilmesi için gerekli olan protein ve yağ değerleri yüksek, kaliteli ve sıhhi çiğ süt üretimini gerçekleştirerek sağlıklı nesillerin yetişmesine destek olmak,
- Hayvancılık sektöründe mümkün olan en gelişmiş teknolojik sistemleri işletmeye adapte ederek yüksek verimlilikte ve düşük maliyetli süt ve süt ürünlerinin halka ulaşmasını sağlamak,
- Türkiye'nin ihtiyacı olan genetik açıdan verimliliği yüksek büyükbaş hayvan ırkının yetişmesine ve ülke geneline yayılmasına katkı sağlamak,
- Hayvancılık sektöründe faaliyet gösterecek; eğitilmiş, bilgili, tecrübeli ve başarılı insan gücünün yetişmesine katkı sağlamaktır.

İhraççının yönetim kurulu üyeleri, 15.08.2013 tarihli ve 17 numaralı yönetim kurulu kararı ile halka arzdan elde edilecek kaynağın kullanım yerlerine ilişkin bir rapor hazırlayıp, bunu karara bağlamıştır. Bu kapsamda başta yukarıda belirtilen perakende süt satışı ile ilgili yatırım olmak üzere, makine ekipman ve depo yatırımı ile meyve ve fidan yetiştirme amaçlı tarım yatırımı yapılması kararı alınmıştır.

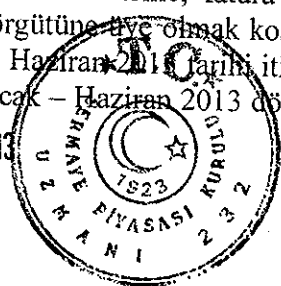
5.2.4. İhraççıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

Çiğ Süt Desteklemeleri

İhraççı, Gıda Tarım ve Hayvancılık Bakanlığı'ndan çalışma izni, üretim izni ve süt teşvik kod numarası almış, gıda siciline kayıtlı olan süt işleme tesislerine, fatura ve/veya müstahsil makbuzları karşılığında satmak ve bir hayvancılık örgütüne üye olmak koşulları ile devletten çiğ süt destekleme geliri elde etmektedir. İhraççı 30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla litre başına brüt 0,08 TL destekleme almış olup, İhraççının Ocak – Haziran 2013 dönemi içerisinde çiğ

İZ HAYVANCILIK YATIRIM
GIDA SAN. TİC. A.Ş.
Demirkapı Deftersu Mah. Müzvevi Kışla Cami
Rıza Uzun Sok. No 55 Etiler / İSTANBUL
Bayrampaşa / V.D. 34398

25 Ekim 2013
23



süt destekleme geliri 166.050 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2012 tarihi itibariyle de litre başına brüt 0,08 TL destekleme geliri alan ihraççının 2012 yılı çiğ süt destekleme geliri 234.383 TL olmuştur.

Anaç ve Buzağı Desteklemeleri

İhraççı, buzağı desteklemesi için suni tohumlama sonucunda doğan dişi buzağılara S – 19 aşısı yapılması koşuluyla destekleme almaktadır. Erkek hayvanlara doğum sonrası aşı şartı aranmadan destekleme verilmektedir. Buzağı desteği buzağı başına 75 TL'dir.

İhraççı anaç desteklemesi için ise; anaçların 31.12.2012 tarihinde Türkvat kayıt sistemine işlenmiş ve işletme bünyesinde olmaları, kültür veya kültür ırkı melezi olmaları, 01.11.2011 ile 31.12.2012 tarihleri arasında ülkemizde suni tohumlama veya saf etçi ırklarda Bakanlıktan izin almış tabii tohumlama boğası ile tohumlama yapılmış ve 15.02.2013 tarihine kadar e-islaha kaydedilmiş olmaları koşulu ile destekleme almaktadır.

İlk 200 anaç için anaç başına 225 TL, üstü sayıdaki anaçlar için anaç başına 112,50 TL desteklemeye hak kazanılmaktadır.

İhraççının 2012 yılı anaç ve buzağı destekleme gelirleri 77.500 TL olarak gerçekleşmiştir.

Yukarıdaki hayvancılığa ilişkin desteklemeler, herhangi bir teşvik belgesine bağlı olmayıp, damızlık birlikleri tarafından takip edilen teşviklerdir. Damızlık birliklerince yapılan kontroller sonucunda ödemeler yapılmaktadır.

Kredi Teşviği

İhraççı, 2010/745 sayılı Bakanlar Kurulu kararı kapsamında ve Tarımsal Krediler Daire Başkanlığı'nın 7239 sayılı genelgeleri doğrultusunda Ziraat Bankası'ndan kullanılan subvansiyonlu ve faizsiz kredilerden faydalanmıştır.

Yatırım Teşviği

T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı Teşvik ve Uygulama Genel Müdürlüğü tarafından İz Hayvancılık Tarım ve Gıda San. Tic. A.Ş.'ye başlangıç ve bitiş tarihi sırasıyla 24.02.2011 ve 24.02.2014 olan B 100245 no'lu 16 Haziran 2011 tarihli teşvik belgesi düzenlenmiştir.

İhraççı, bu teşvik kapsamında KDV İstisnası ve Gümrük Vergisi Muafiyeti'nden faydalanmaya hak kazanmıştır. Bina-İnşaat için 1.960.000 TL, ithal ve yerli makina ve teçhizat için sırasıyla 6.184.246 TL (3.989.854 USD) ve 1.364.411 TL olmak üzere toplamda makina ve teçhizat için 7.548.657 TL, diğer harcamalar için de 751.343 TL olmak üzere toplam 10.260.000 TL'lik yatırım teşvik kapsamında istisna ve muafiyete tabidir.

6. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

6.1. Ana faaliyet alanları:

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

İhraççının başlıca faaliyet konusu; sahip olduğu arazi, ilk sağmal büyükbaş çiftlik hayvanlarından süt üretimi yapmak ve doğan erkek buzağıları belli bir olgunluğa gelene kadar beslemek ve bu büyükbaş hayvanların ticaretini yapmaktır.

İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN. TİC. A.Ş.

Demirkapı Demirkapı Mah. Münzevi Kışla Cad.
Rıza Uzun Sok. No: 15 Etiler / İSTANBUL
Başvuru : T.C. O 483033/354

25 Ekim 2013
24



İhraççının satışlarının 2010, 2011 ve 2012 yılları ile 30.06.2013 döneminde gerçekleşen ana ürün/hizmet kategorilerine göre detayı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2010	31.12.2011	%	31.12.2012	%	30.06.2012	%	30.06.2013	%
Çiğ süt satış gelirleri	-	13.983	100%	3.288.597	75%	1.401.260	90%	1.864.138	62%
Tarım ürünü satışı	-	-	-	473.784	11%	-	-	684.356	23%
Süt ve canlı hayvan destekleme gelirleri	-	-	-	311.882	7%	88.154	6%	226.462	8%
Canlı hayvan satış hasılatı	-	-	-	238.162	5%	71.220	5%	201.994	7%
Gübre satış gelirleri	-	-	-	80.471	2%	-	-	9.775	0%
Satış indirimleri (-)	-	-	-	-1.093	0%	-	-	-453	0%
TOPLAM	-	13.983	100%	4.391.803	100%	1.560.634	100%	2.986.272	100%

Ortaklığın en büyük geliri süt satışından elde edilen gelirdir. Bu yüzden süt fiyatı, Ortaklığın karlılığını doğrudan etkilemektedir.

Çiğ Süt Satış Geliri

2011 yılının Aralık ayında ABD'den ithal edilen gebe düvelerin doğurması ile süt üretimine başlayan Ortaklık, önce Bahçıvan Gıda ile süt satım anlaşması yapmış, iki aylık bir çalışma sonrasında ise Ülker Grubuna ait olan Ak Gıda ile yeni bir süt satım anlaşması yaparak üretim sürdürülmüştür. Ortaklığın çiğ süt satışları hali hazırda Ak Gıda'ya yapılmaya devam etmektedir.

	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	30.06.2013
Ortalama sağmal hayvan sayısı	-	26	400	382
Toplam süt üretim miktarı	-	14.876	3.581.167	1.948.868
Hayvan başı ortalama verimlilik (Lt/Gün)	-	19,45	24,54	27,95
Toplam süt satış tutarı (TL)	-	13.983	3.288.597	1.864.138

Süt birim fiyatı temel iki kritere göre belirlenmektedir. Birinci kriter Damızlık Yetiştiricileri ve Süt Birlikleri'nin dönemsel olarak düzenledikleri ihaleler sonucu süt fabrikaları ile yapılan anlaşmaya göre oluşturulan ve "taban fiyat" adı verilen bazıdır.

İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN. TİC. A.Ş.
Demirkapı Deltapark Mah. Münzevi Kışla Cad
Rıza Uzun Sok. No 51 Eyup / İSTANBUL
Bayramiye, T. V. D. 4830337334

25 Ekim 2013

25



[Handwritten signature]

İkinci kriter ise "süt kalite primi"dir. Süt kalite primi, süt fabrikasıyla yapılan anlaşma çerçevesinde fabrikanın ay içinde aldığı süt numunelerinde süt bakteri sayımı, yağ, protein oranları, somatik hücre değeri gibi kimyasal ve mikrobiyolojik değerlere 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 %10 olarak belirlenmiş olup, taban fiyata %10'luk kalite primi eklenerek Ak Gıda'ya satış yapılmaktadır.

Tarım Ürünleri Satış Geliri

Mevcut durumda tarımsal üretim gerçekleştirmeyen İhraççının 2012 ve 2013 yıllarındaki tarım ürünü satış geliri, daha önceden satın alınmış olan yemlerin ihtiyaç fazlası bölümünün piyasada maliyetinden daha yüksek fiyat ile satılmasından kaynaklanmıştır.

	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	30.06.2012	30.06.2013
Tarım ürünü satışı	-	-	473.784	-	684.356

Süt ve Canlı Hayvan Destekleme Geliri

İhraççı, Gıda Tarım ve Hayvancılık Bakanlığı'ndan çiğ süt destekleme geliri elde etmektedir. İhraççı ayrıca sürü büyümesine paralel olarak anaç ve buzağı destekleme primi de almaktadır.

	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	30.06.2012	30.06.2013
Süt ve canlı hayvan destekleme gelirleri	-	-	311.882	88.154	226.462

Canlı Hayvan Satış Gelirleri

Ortaklık, doğan erkek buzağuları belli bir olgunluğa gelene kadar beslemekte ve ardından bu büyükbaş hayvanların ticaretini yapmaktadır.

	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	30.06.2012	30.06.2013
Canlı hayvan satış hasılatı	-	-	238.162	71.220	201.994

Gübre Satış Gelirleri

Ortaklık, Lüleburgaz bölgesinde sıvı gübre havuzu olan ilk işletme olma özelliğini taşımaktadır. 14.000 ton'luk sıvı gübre havuzundan işletmenin hem kendi tarlalarına hem de sözleşmeli üreticilerin tarlalarına sıvı gübre taşıması yapılmaktadır.

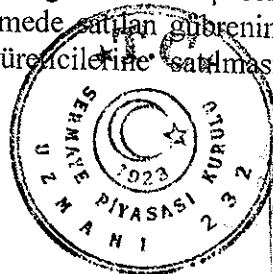
Şirket 2012 yılında 80.471 TL'lik gübre satış geliri elde etmiştir. 30.06.2013 tarihi itibarıyla de 9.775 TL gübre satış geliri elde edilmiştir.

Hali hazırda işletmenin sıvı gübre havuzundan çıkan gübrenin satışı söz konusu olup, gübre yönetim sistemine ilişkin ilave yatırımlar ile işletmede satılan gübrenin daha katma değerli hale getirilerek botanikçilere, sera ve meyve üreticilerine satılması da mümkün hale gelecektir.

İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN. TİC. A.Ş.
Demirkapı Defterdar Mah. Münzevi Kışla Cad
Rıza Uzun Sok. No 55 Eyup / İSTANBUL
Bayrampaşa V.D. 4830337334

25 Ekim 2013

26



6.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

İhraççı hayvancılık sektöründe faaliyet göstermekte olup, İhraççının temel faaliyet konusu, sahip olduğu sağlam büyükbaş çiftlik hayvanlarından süt üretimi yapmak ve doğan erkek buzağuları belli bir olgunluğa gelene kadar beslemek ve bu büyükbaş hayvanların ticaretini yapmaktır.

Gelişmiş ülkelerde üretim, birim alanda maksimum hayvan sayısı ve verimin hedeflendiği işletmelerde gerçekleştirilir. Bu işletmelerde ana hedef kontrollü çevre şartları yaratarak yüksek verime düşük maliyetle ulaşılmasıdır. Türkiye’de sektörün yapısı itibarıyla çığ süt üretimi daha çok küçük ölçekli işletmelerde yapılmaktadır.

Şirket’in üretim tesisinin bulunduğu coğrafya açısından Trakya Bölgesi, büyükbaş hayvancılıkta Türkiye açısından özel bir öneme sahiptir. Bölgede yıllardır başarı ile uygulanan suni tohumlama sonucu, genotip özellikler açısından büyükbaş hayvan varlığında önemli ilerlemeler sağlanmış olup, kültür ve kültür melezi hayvan varlığının toplam hayvan varlığına oranı çok yüksektir. Bu durumun sonucu olarak Bölge, Türkiye’nin damızlık ambarı olma özelliğine sahip bir bölge olarak değerlendirilmektedir.

Trakya Bölgesi büyükbaş hayvancılıkta Türkiye’de ayrı bir öneme sahiptir. Bölgede yapılan canlı hayvan sevklerine getirilen kısıtlamalar ve uygulanan aşı programları sonucunda Kasım 2007’den beri Trakya’da şap hastalığı görülmemiş olup, Dünya Hayvan Sağlığı Teşkilatı (OIE), Mayıs 2010’da Bölgede gerçekleştirilen incelemeler sonucunda şap hastalığının Trakya Bölgesinde bulunmadığını tescil etmiş, yani Bölgeyi şap hastalığından aşıli ari olarak tanımlamıştır. Bu özelliğinin yanı sıra, Trakya Bölgesinde mevcut büyükbaş hayvanların 2006-2008 dönemi verilerinin ortalamalarına göre %97’sinin kültür ve melez sığırlardan oluştuğu görülmektedir. Bu iki durumun sonucu olarak da Bölge, Türkiye’nin damızlık ambarı olma özelliğini kazanmaktadır. Ancak Anadolu’ya gönderilen büyükbaş sayısının yüksek olması, hastalıktan ari hayvanların ithalatının da pahalı olması nedeniyle Bölge, büyükbaş hayvan sayısında azalma riski ile karşı karşıyadır.

Bölgedeki büyükbaş hayvan besiciliği daha çok süt üretimine yönelik olup, Trakya Bölgesi’nde kültür ve melez hayvanların kökenini ağırlıklı olarak (%73,8) Holstein tipi ırklar oluşturmaktadır. Bölge üreticilerinin sahip olduğu hayvan varlığı potansiyel olarak yüksek verimli kültür ve melez ırklardan oluşmasına rağmen yeterli bakım ve besleme koşullarının olmaması, Bölge hayvancılığının önemli sorunları arasında yer almaktadır. Bölgede yapılan hayvancılık daha çok küçük ölçekli olup, aile işletmeciliği şeklindedir.

Canlı hayvan sevkیاتlarının kontrol altına alınması, piyasanın kontrollü, üreticinin ürününün değerini bulması ve hayvan sevkیاتının daha az maliyetli ve basit hale gelmesi açısından canlı hayvan pazarları ve borsaları çok büyük bir öneme sahiptir. Bölge illerinden Edirne ilinde de modern bir şekilde işletilen bir “Canlı Hayvan Borsası” ve “Et ve Et Ürünleri Entegre Tesisi” bulunmaktadır. Ayrıca, Keşan ve Havsa ilçelerinde “Canlı Hayvan Pazarları” bulunmaktadır.

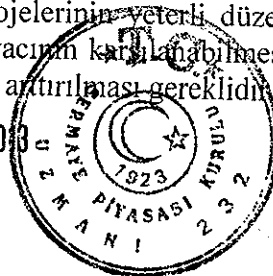
Hayvansal üretimde en önemli girdiyi oluşturan kaliteli kaba yemin en ucuz ve en kolay temin edildiği kaynaklar çayır ve meralardır. Mera vasıflı araziler, Trakya Bölgesinin %10’luk bir kısmını oluşturmaktadır. Ot kalitesini yitiren meralar yem bitkisi ihtiyacını karşılamaktan oldukça uzaktır. Aşırı otlatma ve mera ıslah projelerinin yeterli düzeylerde yapılamaması meraların cazibesini azaltmıştır. Yem bitkisi ihtiyacının karşılanabilmesi için, çayır ve mera alanlarının ıslahı ve yem bitkileri ekiliş alanlarının artırılması gereklidir.

İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN. TİC. A.Ş.

Demirkapı Deltedarı Mah. Münzevi Kışla Çar.
Rıza Uzun Sok. No 55 Evlup. - İSTANBUL
Bayrampasa / İ.Ş. 34500

25 Ekim 2013

27



Rekabet koşullarına bakıldığında ise, sektör ülke çapında çok kapsamlı ve dağınık bir yapıda olduğu için özellikle fiyat belirlemede birlikler ve ana üretici konumunda olan Ülker, Danone, Süttaş, Pınar, Sek gibi firmalar etkin rol almaktadır. Kırklareli ili çapındaki üretim ve rekabet koşullarına bakıldığında ise aşağıdaki veriler koşulları göstermektedir.

İşletme sayıları:

Süt sığırıcılığı yapan aile işletmesi : 11.307 adet (%99'u oranında)
100 baş ve üzeri hayvana sahip ticari işletmeler (*) : 88 adet (%1'i oranında)

(*) İz Hayvancılık dahildir.

Hayvan mevcutları:

İl Genelinde Toplam : 157.568 adet büyükbaş hayvan mevcuttur.
Aile işletmesi : 125.339 adet (İl ortalamasının %79,55'i oranında)
Ticari Süt işletmeleri : 32.229 adet (İl ortalamasının %20,45'i oranında)

Ülkemizdeki durumun aksine, Avrupa Birliği'nde süt sığırıcılığı yapan işletmeler içinde büyük işletmelerin payı %83'dür.

İl genel süt üretimi 280 ton/gün olup; İz Hayvancılık'ın 2012 ortalama üretimi 12 ton/gündür. Buna göre, süt üretiminde İz Hayvancılık'ın il genelindeki pazar payı %4,29 seviyesindedir.

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

Süt birim fiyatı temel iki kritere göre belirlenmektedir. Birinci kriter Damızlık Yetiştiricileri ve Süt Birlikleri'nin dönemsel olarak düzenledikleri ihaleler sonucu süt fabrikaları ile yapılan anlaşmaya göre oluşturulan ve taban fiyat adı verilen baz fiyattır.

İkinci kriter ise süt kalite primidir. Süt kalite primi, süt fabrikasıyla yapılan anlaşma çerçevesinde fabrikanın ay içinde aldığı süt numunelerinde süt bakteri sayımı, yağ, protein oranları, somatik hücre değeri gibi kimyasal ve mikrobiyolojik değerlere bakılarak belirlenmektedir.

Hayvancılık Sektörüne Yönelik Bilgiler

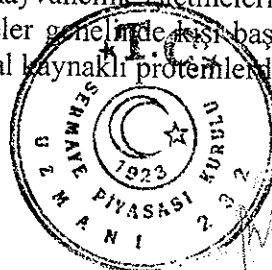
Hayvancılık; insanların, sağlıklı ve dengeli beslenmesi, hayvancılığa bağlı sanayinin gelişmesi, kırsal alanda kısa vadede ve en az yatırımla istihdam yaratılması, aile ekonomisinin desteklenmesi, kalkınmada öncelikli yörelerin gelişmesi, tarımda rantabilitenin artırılması, dış ticaret dengelerinin sağlanması, ayrıca AB'ne girişte en kritik alt sektör olması nedeniyle ülkemiz için hayati öneme sahiptir. Tarımda ileri ülkelerin çoğunda hayvancılığın tarımsal üretim içerisindeki payı %50'nin üzerindedir. Hayvancılık sektörü dünya tarımsal gayri safi hasılanın %40'ını oluşturarak 1,3 milyar insanın geçim kaynağını oluşturmaktadır. Avrupa Birliği ülkelerinde hayvansal üretimin tarımdaki payı %49 olup, AB'de 7,5 milyon tarım işletmesi mevcuttur. Bunların içerisinde tarım işletmelerine düşen arazi payı, Türkiye ortalamasının 3 katıdır. Avrupa Birliği ülkelerinde hayvancılık işletmelerinde işletme başına ortalama 44 baş hayvan düşmektedir. Gelişmiş ülkeler genelinde kişi başına günlük protein tüketimi 102 gram olup, bunun 60-70 gramı hayvansal kaynaklı proteinlerden oluşmaktadır.

İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN. TİC. A.Ş.

Demirkapı Defterdar Mah. Müzvevi Kışla Çarş.
Rıza Uzun Sok. No 55 Etiler / İSTANBUL
Bayrampaşa / İZ 34500

25 Ekim 2013

28



Hayvancılık sektörü bütün dünyada olduğu gibi Türkiye'de de artan nüfusun yeterli ve dengeli beslenmesinde ve birçok alanda endüstri hammaddesi olarak kullanılması açısından önemli bir yer tutmaktadır.

Türkiye coğrafi özellikleri bakımından her türlü hayvansal ürün üretimi için uygun özelliklere ve potansiyele sahiptir. 1980 yılına kadar ülkemiz bu potansiyeli çok iyi değerlendirmiş ve hayvan varlığımız verimlilik yönünden olmasa da sayısal açıdan sürekli artış göstermiştir. Ülkemizde son yıllarda kurulan büyük ölçekli modern hayvancılık işletmeleri genel durumu değiştirmektedir.

Türkiye toplam kırmızı ve beyaz et üretiminde sığırın payı Türkiye İstatistik Kurumu ("TÜİK") verilerine göre %23 civarındadır. Bu değer gelişmiş ülkeler için hesaplanan orana yakındır. Son 10 yıl dikkate alındığında gerek kesilen hayvan sayısı gerekse et üretimi ciddi oranda azalmıştır. Manda, koyun ve keçiye yaşanan azalış hızla devam etmektedir.

Kaliteli kaba yem üretimi verilen desteklere rağmen toplam ekilebilir alan içerisinde %3'lerden sadece %7'ler seviyesine çıkarılabilmektedir yani hala hayvanların ihtiyaçlarını karşılayacak yeterlilikte değildir.

İnsan sağlığını tehdit eden bir çok hayvan hastalığı hala mevcut olup, bu hastalıkların verim ve hayvan kayıpları gibi ekonomik etkileri halen devam etmektedir. Hayvan hastalıkları ile mücadeleye yeterli kaynak aktarılmamakta, bu da etkin bir mücadeleyi engellemektedir.

Birim hayvandan elde edilen süt verimleri gelişmiş ülkelerin hala yarısı kadardır. İşletmeler çok sayıda ve dağınık bir yapıdadır. İşletme başına düşen hayvan sayısı çok düşüktür. Dolayısıyla birçoğu pazara dönük ekonomik üretim yapamamakta, kaliteli sütün üretilmesinde sıkıntılar yaşanmaktadır.

Süt ve süt ürünleri tüketim düzeyi bir çok ülkeden düşüktür. AB ve gelişmiş birçok ülkede yasa ile garanti altına alınan talep artırıcı önlemleri içeren politika araçlarının Türkiye'de de kullanıma geçmesi (okul sütü projesi vb.), talebi arttırmada ve ileriye dönük üretimin artırılmasında etkili olacaktır.

Aşağıdaki 2002-2012 yıllarına ait veriler TÜİK verilerinden derlenmiştir. Tablolardan da görüleceği üzere Türkiye'de 2002-2012 yılları arasında toplam sığır büyükbaş hayvan sayısı %41,2 oranında artmıştır. Ancak bu artışın önemli bir kısmı kültür sığır sayısında yaşanmış olup bu süt üretim verimliliğini biraz daha iyileştirmiştir. Sağmal sığır süt üretimi miktarı ortalama 2002 yılında günlük verim olarak 5,5 lt/gün iken 2012 yılında bu rakam 9,5 lt/gün'e ulaşarak %70 verimlilik artışı gerçekleştirilmiştir.

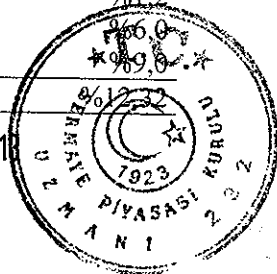
BÜYÜKBAŞ HAYVAN SAYILARI

YIL	SIĞIR	MANDA	TOPLAM (Adet)	Yıllık Değişim (%)
2002	9.803.498	121.077	9.924.575	-
2003	9.788.102	113.356	9.901.458	-%0,2
2004	10.069.346	103.900	10.173.246	%2,7
2005	10.526.440	104.965	10.631.405	%4,5
2006	10.871.364	100.516	10.971.880	%3,2
2007	11.036.753	84.705	11.121.458	%1,4
2008	10.859.942	86.297	10.946.239	-%1,6
2009	10.723.958	87.207	10.811.165	-%1,2
2010	11.369.800	84.726	11.454.526	%5,9
2011	12.386.337	97.632	12.483.969	%9,0
2012	13.914.912	107.435	14.022.347	%12,3

İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN.TİC.A.Ş.
Demirkapı Defterdar Mah. Münzevi Kışla Cad.
Rıza Uzun Sok. No 55 Eyup / İSTANBUL
Bayran No: 4830337354

25 Ekim 2018

29



[Handwritten signature]

Türkiye’de toplam büyükbaş hayvan sayısı 2012 yılında %12,3’lük artışla 14.022.347 adede ulaşırken, İz Hayvancılık Tarım, 30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla sahip olduğu toplam 1.035 adet büyükbaş hayvan ile ülke sığır hayvancılığı sektöründe yaklaşık olarak %0,007 paya sahiptir.

KÜLTÜR, MELEZ, YERLİ SIĞIR SAYILARI

YIL	KÜLTÜR	Oranı (%)	MELEZ	Oranı (%)	YERLİ	Oranı (%)	TOPLAM (Adet)
2002	1.859.786	%19,0	4.357.549	%44,4	3.586.163	%36,6	9.803.498
2003	1.940.506	%19,8	4.284.890	%43,8	3.562.706	%36,4	9.788.102
2004	2.109.393	%20,9	4.395.090	%43,6	3.564.863	%35,4	10.069.346
2005	2.354.957	%22,4	4.537.998	%43,1	3.633.485	%34,5	10.526.440
2006	2.771.818	%25,5	4.694.197	%43,2	3.405.349	%31,3	10.871.364
2007	3.295.678	%29,9	4.465.350	%40,5	3.275.725	%29,7	11.036.753
2008	3.554.585	%32,7	4.454.647	%41,0	2.850.710	%26,2	10.859.942
2009	3.723.583	%34,7	4.406.041	%41,1	2.594.334	%24,2	10.723.958
2010	4.197.890	%36,9	4.707.188	%41,4	2.464.722	%21,7	11.369.800
2011	4.836.547	%39,0	5.120.621	%41,3	2.429.169	%19,6	12.386.337
2012	5.679.484	%40,8	5.776.028	%41,5	2.459.400	%17,7	13.914.912

Türkiye’de büyükbaş hayvancılık içerisinde sığırlar önemli bir yer tutarken, bu kategori içerisinde büyük payı sırasıyla %41,5 ve %40,8’lik ağırlık ile melez ve kültür sığırları oluşturmaktadır. Aynı kategori içerisinde yerli sığır oranı ise %17,7’lik bir paya sahiptir. Son on yıllık dönemde, toplam içerisinde kültür sığırlarının payı %19,0’dan %40,8’e doğru istikrarlı bir artış kaydederken, yerli sığırların payı ise tersi şekilde %36,6’dan %17,7’ye gerilemiştir. Melez sığırlarının payı ise 2002-2012 döneminde %44,4’ten %41,5’e geri çekilme yaşamış olmasına karşın, nispeten istikrarlı bir görünüm sergilemiştir.

SAĞMAL HAYVAN SAYILARI

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

TÜİK’ten elde edilen sağmal hayvan verilerine göre, Türkiye’de sağmal hayvan kategorisinde büyük payı 13.068.428 adet ve %59,3 pay ile koyunlar oluştururken, sağmal sığırlar ise 5.431.400 adet ile toplam içerisinde %24,6’lık paya sahiptir. Ülke genelindeki sağmal sığır



[Handwritten signature]

sayısı 2012 yılında 2011 yılına göre %14,1 oranında artış kaydederken, 2008 yılından itibaren her yıl itibariyle artış göstermiştir. Bu dönemdeki toplam artış oranı ise %33,1 olmuştur. İz Hayvancılık Tarım, 30 Haziran 2013 tarihi itibariyle sahip olduğu toplam 393 adet sağmal inek ile ülke genelindeki sağmal hayvanların yaklaşık olarak %0,007'sine sahiptir.

SAĞILAN HAYVAN BAŞINA ORTALAMA SÜT ÜRETİM MİKTARI (LT)

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

2012 yılında hayvan başına ortalama süt üretim miktarı "kg" bazında sığırlarda 2.942 olarak gerçekleşirken, 2011 yılına göre %1,48'lik bir verimlilik artışı elde edilmiştir.

HAYVANSAL ÜRÜN FİYATLARI (TL/LT)

YIL	KOYUN SÜTÜ	KEÇİ SÜTÜ	İNEK SÜTÜ	MANDA SÜTÜ
2002	0,50	0,56	0,41	0,42
2003	0,66	0,72	0,53	0,54
2004	0,74	0,81	0,60	0,62
2005	0,76	0,81	0,63	0,65
2006	0,87	0,88	0,71	0,73
2007	0,94	0,98	0,72	0,73
2008	1,06	1,09	0,80	1,22
2009	1,17	1,14	0,79	1,58
2010	1,29	1,36	0,91	1,79
2011	1,40	1,45	0,80	1,77
2012	1,48	1,56	0,89	2,02

"Lt" başına inek sütü fiyatları 2012 yılını ortalama 0,89 kuruştan tamamlamıştır. Ulusal Süt Konseyi tarafından 2013 yılının ilk üç aylık dönemi için "lt" başına 0,90 kuruş olan çiğ süt fiyatının 1 Ağustos 2013 – 31 Aralık 2013 dönemi için 1,00 TL'ye yükseltilmesiyle, inek sütü fiyatlarının 2013 yılını ortalama 0,936 kuruş civarından tamamlaması öngörülmektedir.

**İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN TİC A.Ş.**
Demirkapı Defterdar Mah. Münzevi Kışa Cd.
Rıza Uzun Sok. No 55 Eyüp / İSTANBUL
Bayrampaşa V.D. 4510000

25 Ekim 2013



BÜYÜKBAŞ HAYVAN FİYATLARI (TL/BAŞ)

YIL	SIĞIR (KÜLTÜR)	SIĞIR (KÜLTÜR MELEZİ)	SIĞIR (YERLİ)	DANA (KÜLTÜR)	DANA (KÜLTÜR MELEZİ)	DANA (YERLİ)	MANDA	MANDA YAVRUSU
2002	1.071	758	527	689	520	365	658	388
2003	1.324	955	657	830	645	450	866	490
2004	1.674	1.287	881	929	741	523	1.086	565
2005	1.949	1.481	994	943	744	537	1.175	609
2006	2.110	1.580	1.072	998	788	557	1.267	643
2007	2.297	1.767	1.163	1.062	868	593	1.371	697
2008	2.390	1.833	1.197	1.165	908	628	1.471	749
2009	2.534	2.028	1.391	1.280	1.045	725	1.722	868
2010	3.891	3.091	2.258	1.937	1.601	1.146	2.490	1.200
2011	4.614	3.623	2.580	2.260	1.856	1.680	2.955	1.486
2012	4.251	3.281	2.383	2.092	1.682	1.603	3.083	1.527

2012 yılına kadar sürekli artış gösteren büyükbaş hayvan fiyatları, hayvan ithalatına izin veren düzenlemeler ile birlikte 2012 yılında düşüş yaşamıştır.

Aylar İtibariyle Süt Üretimi (Ton)

	2011	2012	2013
Ocak	561.528	634.578	637.799
Şubat	545.628	631.521	622.185
Mart	627.661	715.190	708.981
Nisan	646.642	727.769	730.169
Mayıs	699.108	782.621	768.696
Haziran	636.494	727.805	692.008
Temmuz	591.864	695.079	675.085
Ağustos	566.044	641.380	628.928
Eylül	537.872	599.773	
Ekim	543.655	587.149	
Kasım	530.376	575.344	
Aralık	586.867	614.276	

Toplam 7.073.739 7.932.485 5.463.850

2012 yılında TÜİK'in ticari süt işletmelerinden derleyip açıkladığı verilere göre toplam inek sütü üretimi %12,1 artışla 7,93 milyon tona yükselirken, Ocak – Ağustos 2013 döneminde ise geçen yılın aynı dönemine göre %1,7'lik azalışla 5,46 milyon tona gerilemiştir.

İhraççının avantajları

- İhraççının üretim tesisinin bulunduğu coğrafya açısından Trakya Bölgesi, büyükbaş hayvancılıkta Türkiye'nin damızlık ambarı olma özelliğine sahiptir. İşletmede Amerika'dan ithal edilen ilk sağlam hayvanlar ile birlikte tüm doğan hayvanların pedigri kayıtları tutulmakta olup, safi ırk elde etmek adına seçilme ve senkronizasyon programı uygulanmaktadır.

İZ HAYVANSILIK TARIM VE
GIDA SAN.TİC.A.Ş.
Demirkapı Değirmente Mah. Münzevi Kışla Cad.
Rıza Uzun Sok. No 56 Eviş / İSTANBUL
Bayrampaşa V.D. 463037354

25 Ekim 2013



- Hastalıklardan arı bir bölge olan Trakya Bölgesi'nde faaliyet göstermektedir.
- Bulunduğu bölgede Türkiye'nin en büyük süt üretim şirketlerinin süt işleme tesislerine yakınlığı bulunmaktadır.
- Türkiye'de 2012 yılında ortalama süt verimliliği 9,5 lt/gün olarak gerçekleşmiş olup, İhraççı'nın aylar itibariyle değişmekle birlikte 30 lt/gün ortamala verimliliğe ulaştığı görülmektedir.
- Türkiye'de aile işletmeciliği yoluyla üretilen sütlerin kalitesi düşük olmasına karşılık, İhraççı süt fabrikasıyla yapılan anlaşma çerçevesinde fabrikanın ay içinde aldığı süt numunelerinde süt bakteri sayımı, yağ, protein oranları, somatik hücre değeri gibi kimyasal ve mikrobiyolojik değerlere bakılarak ürettiği sütün kalitesine bağlı olarak süt taban fiyatının üzerinden %10 kalite primi almaktadır.
- Hükümet tarafından tarım ve hayvancılığı teşvik eden tarım politikaları ile uygulamaya konulan okul sütü projesi gibi talep artırıcı unsurlar Türkiye'de kaliteli süt üretimi ile tüketiminin artırılmasını teşvik etmekte, bu durum sektörün gelişimini ve İhraççı'nın faaliyetlerini olumlu etkilemektedir.

İhraççının dezavantajları

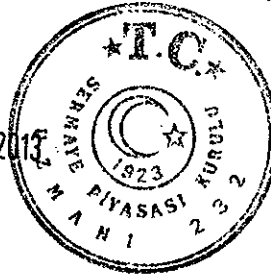
- İhraççının ana hammadde girdisi yem olup, yem fiyatlarının son yıllarda sürekli artış trendinde olması İhraççının maliyetlerini olumsuz etkilemektedir.
- İhraççının yem üretim faaliyeti bulunmamakta olup, yem ihtiyacını ön ödemeli sözleşmeli ekim yoluyla ve tedarikçiler vasıtasıyla karşılamaktadır. Bu nedenele de İhraççı yem tedariki ve maliyetleri konusunda %100 dışa bağımlı bulunmaktadır.
- Trakya bölgesinde arazi ve tarlaların verimli ve kıstlı olmasından dolayı diğer bölgelere kıyasla arazi ve tarla fiyatları daha yüksektir.
- Mera vasıflı arazilerin Trakya Bölgesinin %10'luk bir kısmını oluşturması nedeniyle ot kalitesini yitiren meralar yem bitkisi ihtiyacını karşılamaktan oldukça uzaktır. Aşırı otlatma ve mera ıslah projelerinin yeterli düzeylerde yapılamaması meraların cazibesini azaltmıştır. Yem bitkisi ihtiyacının karşılanabilmesi için, çayır ve mera alanlarının ıslahı ve yem bitkileri ekiliş alanlarının artırılması gereklidir.

6.2.2. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle İhraççının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

İhraççı süt satışlarını Marmara Bölgesi'nde faaliyet gösteren Ak Gıda'ya gerçekleştirmekte olup, tarım ürünleri satışı ise İç Anadolu Bölgesi'ne yapılmıştır.

Satışların 2013 yılı ilk yarısı ve 2012, 2011 ve 2010 yıllarında gerçekleşen ana ürün/hizmet kategorilerine göre detayı aşağıdaki gibidir;

25 Ekim 2013



**İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN. TİC. A.Ş.**

Demirkapı Deftardar Mah. Münzevi Kışla Cd.
Rıza Uzun Sok. No 55 Eyüp / İSTANBUL
Bayrampas. / 34398

	31.12.2010	31.12.2011	%	31.12.2012	%	30.06.2012	%	30.06.2013	%
Marmara Bölgesi	-	13.983	100%	3.838.641	87%	1.560.634	100%	2.292.594	77%
Çiğ süt satış gelirleri	-	13.983	100%	3.288.597	75%	1.401.260	90%	1.864.138	62%
Süt ve canlı hayvan destekleme gelirleri	-	-	-	311.882	7%	88.154	6%	226.462	8%
Canlı hayvan satış hasılatı	-	-	-	238.162	5%	71.220	5%	201.994	7%
İç Anadolu Bölgesi	-	-	-	554.255	13%			694.131	23%
Tarım ürünü satışı	-	-	-	473.784	11%	-	-	684.356	23%
Gübre satış gelirleri	-	-	-	80.471	2%	-	-	9.775	0%
TOPLAM	-	13.983	100%	4.391.803	100%	1.560.634	100%	2.986.272	100%

6.3. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sıma-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 oluşturmakta olup, mevcut durumda ortaklığın, Ülker Gıda'ya ait olan Ak Gıda ile "çiğ süt satım" anlaşması bulunmaktadır.

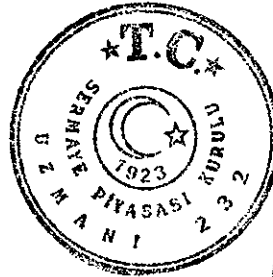
01.07.2013 tarihinde imzalanmış olan ve 1 (bir) yıl süreyle geçerli olacak anlaşmaya göre ortaklık, belli bir kalitedeki günlük ortalama 12.000 litre çiğ sütü Ak Gıda'ya tedarik etme taahhüdünde bulunmuştur.

İlgili "çiğ süt satım anlaşması"nın herhangi bir sebeple geçerliliğini yitirmesi halinde, farklı bir süt alıcısı ile sözleşme yapılabilecektir.

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

Yoktur.

25 Ekim 2013



İZ HAYVANCILIK TARIM VE GIDA SAN.TİC.A.Ş.

Demirkapı Deftardar Mah. Münzevi Kışla Cad.
Rıza Uzun Sok. No 56 Eyup / İSTANBUL
Bayrampaşa V.D. 4830237344

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

İhraççının %80 oranında hisselerine sahip olduğu bağlı ortaklığı İzmay Hayvancılık ve Tarım Yatırımları Limited Şirketi ('İzmay Hayvancılık') 29.11.2011 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescil edilerek kurulmuştur. İzmay Hayvancılık'ın kuruluş amacı, yurtdışından ithal edilen hayvanların ve sektöre yönelik makina ve ekipmanların ülke içinde pazarlanmasıdır. Ancak henüz sermaye taahhüdü de dahil olmak üzere, İzmay Hayvancılık'a herhangi bir bedel ödemesi yapılmamıştır. Buna bağlı olarak, İzmay Hayvancılık'ın 30.06.2013 tarihi itibarıyla herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır.

7.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

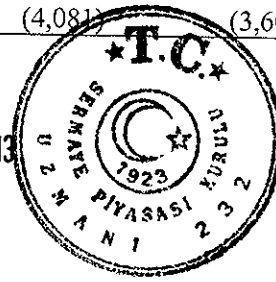
	Bağlı Ortaklığın Ticaret Unvanı	Sermayesi (TL) (*)	Sermayedeki Pay Tutarı (TL)	Sermayedeki Pay Oranı (%)	31.12.2012 Net Dönem Karı/Zararı (TL)
1	İzmay Hayvancılık ve Tarım Yatırımları Limited Şirketi	100.000 TL	80.000 TL	%80	-7.684 TL

(*) İzmay Hayvancılık'ın sermayesi 100.000 TL olarak belirlenmiş, henüz sermaye ödenmesi yapılmamıştır.

İzmay Hayvancılık'ın Bağımsız Denetimden Geçmiş Özet Finansal Bilgileri			
(TL)	30 Haziran 2013	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Dönen varlıklar	1,734	1,036	95
Toplam Varlıklar	1,734	1,036	95
Kısa vadeli yükümlülükler	15,827	11,048	2,423
Ödenmiş sermaye	-	-	-
Geçmiş yıllar karı/(zararı)	(10,012)	(2,328)	-
Dönem kar/(zararı)	(4,081)	(7,684)	(2,328)
Toplam Yükümlülükler ve Özkaynaklar	1,734	1,036	95

	01.01.- 30.06 2013	01.01.- 30.06 2012
Dönem net kar/(zararı)	(4,081)	(3,600)

25 Ekim 2013

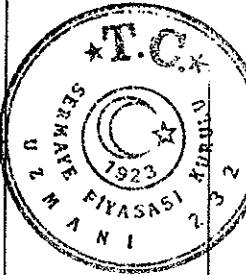


İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN.TİC.A.Ş.
Demirkapı Değirmente Mah. Münzevi Kışla Cad
Rıza Uzun Sok. No 55 Eviş / İSTANBUL
Bayramiye / D. 48 / 34090

8. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla 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:

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl/İmar Edildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Arsa	2010	39.600	Pınarhisar Osmancık Köy Altı	381.178	Çiftlik arazisi	----	----	----
Arsa	2010	9.000	Lüleburgaz Celaliye Köyü Yayla Bayırı	16.500	Çiftlik arazisi	----	----	----
Arsa	2010	8.750	Lüleburgaz Celaliye Köyü Yayla Bayırı	62.500	Çiftlik arazisi	----	----	----
Arsa	2010	120.911	Lüleburgaz Celaliye Köyü	719.471	Çiftlik arazisi	----	----	----
Yer Altı Ve Yer Üstü Düzenleri	2012		Lüleburgaz Celaliye Köyü	198.015	Çevre ve Yol Düzenlemeleri	----	----	----
Yer Altı Ve Yer Üstü Düzenleri	2012		Lüleburgaz Celaliye Köyü	80.528	Gübre Separetör Sistemi	----	----	----
Bina	2012		Lüleburgaz Celaliye Köyü	911.719	Açık Ahır Binası-Genç Ahır	----	----	----
Bina	2012		Lüleburgaz Celaliye Köyü	644.966	Sağımhane Binası	----	----	----
Bina	2012		Lüleburgaz Celaliye Köyü	101.478	İdari Bina(Lojman)	----	----	----
Bina	2012		Lüleburgaz Celaliye Köyü	186.672	Tamir Bakım Tesisi	----	----	----
Bina	2012		Lüleburgaz Celaliye Köyü	529.313	Doğumhane Tesisi	----	----	----
Bina	2012		Lüleburgaz Celaliye Köyü	771.033	Sağmal İnek Ahır Tesisi 1	----	----	----
Bina	2012		Lüleburgaz Celaliye Köyü	771.033	Sağmal İnek Ahır Tesisi 2	----	----	----
Bina	2012		Lüleburgaz Celaliye Köyü	771.033	Sağmal İnek Ahır Tesisi 3	----	----	----
Bina	2012		Lüleburgaz Celaliye Köyü	920.420	Genç Ahır Tesisi 2	----	----	----
Bina	2012		Lüleburgaz Celaliye Köyü	347.750	Kaba Yem Ot Deposu Tesisi	----	----	----
Bina	2013		Lüleburgaz Celaliye Köyü	137.847	Buzağılık	----	----	----



İZ HAYVANCILIK TARIM VE GIDA SAN.TİC.A.Ş.

Demirkapı Deftersal Mah. Münzevi Kışla Cad.
Rıza Uzun Sok. No 55 Eyup / İSTANBUL
Bayrampaşa V.D. 4830337334

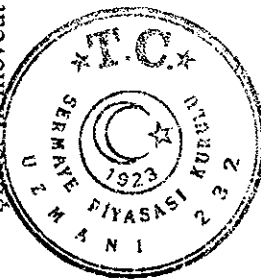
İZ HAYVANCILIK TARIM VE GIDA SAN. TIC. A.Ş.

Demirkapı Deftardar Mah. Münzevi Kışla Cad.
Rıza Uzun Sok. No 55 Eyup / İSTANBUL
Bayrampaşa V.D. 4830337334

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

Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (TL)	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
Finansal Kiralama	15.09.2011-15.09.2016	İz Hayvancılık Tarım ve Gıda San. Tic. A.Ş.	33.624,00	Süt Soğutma Tankı	Yapı Kredi Finansal Kiralama A.O
Finansal Kiralama	11.07.2011-11.07.2016	İz Hayvancılık Tarım ve Gıda San. Tic. A.Ş.	54.908,00	Yükleyici ve Kazıcı	Yapı Kredi Finansal Kiralama A.O
Finansal Kiralama	05.11.2011-30.11.2016	İz Hayvancılık Tarım ve Gıda San. Tic. A.Ş.	89.760,00	Yem Dağıtım Vagonu	Yapı Kredi Finansal Kiralama A.O
Finansal Kiralama	14.02.2012-14.02.2017	İz Hayvancılık Tarım ve Gıda San. Tic. A.Ş.	129.928,00	Süt Sağım Makinaları	Yapı Kredi Finansal Kiralama A.O
Finansal Kiralama	10.07.2012-24.06.2016	İz Hayvancılık Tarım ve Gıda San. Tic. A.Ş.	70.344	Separator, karıştırıcı, gübre sıyrıcı, otomatik kaşağı fırçası	Garanti Finansal Kiralama A.Ş.

Şirket'in mevcut durumda planlanan veya sipariş ettiği önemli bir maddi duran varlık bulunmamaktadır.



25 Ekim 2013

[Handwritten signatures]

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

İz Hayvancılık Tarım ve Gıda San.Tic. A.Ş.'nin 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.

Kırklareli İl Özel İdaresi tarafından Osmancık Köyü Pınarhisar ilçesi Kırklareli Merkez adresinde pafta numarası 10, parsel numarası 2755 olan ve yapı sahibinin İz Hayvancılık Tarım ve Gıda San. Tic. A.Ş olduğu yapı için 2011/76 ruhsat numaralı ve ruhsat onay tarihi 14.12.2011 olan yapı ruhsatı verilmiştir. Ruhsatın geçerlilik tarihi 14.12.2016'dır. Toplam taban alanı 4.312 m² olup tarımsal amaçlı kullanılan depo binası, idari işler için kullanılan bina, tek katlı ev ve tamirhane şeklinde bölünmüştür. Tevhid işlemi halen devam etmektedir. Kırklareli İl Özel İdaresi'ne yapı ruhsatı ve eki projelere uygun olarak yatırımların tamamlanması kapsamında yapı kullanma izni ve işyeri açma çalışma ruhsatının verilmesi için başvuru yapılmıştır. Şirket'e Kırklareli İl Özel İdaresi Ruhsat Denetim Müdürlüğü'nce 02.08.2013 tarihli RHT.39.00.2013 sayılı İşyeri açma ve Çalışma Ruhsatı düzenlenmiştir. İlgili çalışma ruhsatına göre Şirket'in işyeri sınıfı Gayrisihhi Müessese 2. Sınıf olup, faaliyet konusu Büyükbaş hayvan besisi'dir.

Trakya Bölgesi'nde yapılan canlı hayvan sevklerine getirilen kısıtlamalar ve uygulanan aşı programları sonucunda Kasım 2007'den beri bölgede Şap hastalığı görülmemiş olup, Dünya Hayvan Sağlığı Teşkilatı (OIE), Mayıs 2010'da Bölgede gerçekleştirilen incelemeler sonucunda Şap hastalığının Trakya Bölgesinde bulunmadığını tescil etmiş, yani Bölgeyi Şap hastalığından aşıllı arı olarak tanımlamıştır. Ülkemizde hayvancılık sektöründe önemli bir sorun olan salgın hastalıklara karşı Şirket de tüm önlemleri almaktadır. Ancak; tüm bu önlemlere ve kısıtlamalara rağmen salgın hastalık görülmesi durumunda canlı varlıklar olan sağmal hayvanlardan faydalanılması mümkün olmayabilir.

Doğal felaketler de tüm maddi duran varlıklar ve canlı varlıkların kullanımını olumsuz etkileyebilir.

30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla, arsa ve araziler hariç olmak üzere maddi duran varlıklar üzerinde 6.658.775 TL tutarında sigorta teminatı bulunmaktadır. Ayrıca finansal kiralama yolu ile alınan maddi duran varlıkların finansal kiralama şirketleri tarafından da şemsiye teminatlı olarak sigortalanmıştır.

Şirket'in düve ve inekleri devlet destekli tarım sigortaları kapsamında (Tarsim) 3.888.520 TL teminatlı olarak sigortalanmıştır.

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

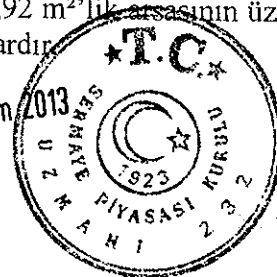
İhraççının Lüleburgaz/Kırklareli'nde bulunan 8.750 m²'lik 810 no'lu parsel ve 9.000 m²'lik 812 no'lu parsel üzerinde, Şirket'in kullanmış olduğu yatırım kredilerine karşılık teminat olması amacıyla, T.C. Ziraat Bankası A.Ş. lehine verilen 750.000 TL tutarında 1. dereceden ipotek bulunmaktadır.

Şirketin sahip olduğu 4049 no'lu parseldeki 120.910,92 m²'lik arsasının üzerinde TEK Genel Müdürlüğü lehine 551 m²'lik alan için irtifak hakkı vardır.

İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN. TİC. A.Ş.
Demirkapı Deftardaki Mah. Münzevi Kışla Cad.
Rıza Uzun Sok. No 55 Etiler / İSTANBUL
Bayrampaşa / T.C. 4830337334

25 Ekim 2013

38



[Handwritten signature]

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Ayni Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
Arsa (8.750 m ² 'lik 810 no'lu parsel ve 9.000 m ² 'lik 812 no'lu parsel üzerinde)	İpotek	T.C. Ziraat Bankası	Yatırım kredilerine karşılık teminat	24.05.2012	750.000 TL
Arsa (120.910,92 m ² 'lik arsanın üzerindeki 551 m ² 'lik alan için)	İrtifa Hakkı	TEK Genel Müdürlüğü			

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

İz Hayvancılık Tarım ve Gıda Sanayi Ticaret A.Ş.'nin talebi üzerine 24 Ocak 2013 tarihinde 31.12.2012 tarihi itibarıyla Elit Gayrimenkul Değerleme A.Ş.'ye Parsel Pazar Değeri Tespiti yaptırılmıştır. SPK lisansı sahibi İsmail KİLİMCİ ve Türker POLAT tarafından hazırlanan 2013/458 no'lu raporda Parsel Pazar Değeri tespiti yapılmıştır. Değerlenen gayrimenkullerin tam mülkiyeti İz Hayvancılık Tarım ve Gıda Sanayi Ticaret A.Ş.'ye aittir. İz Hayvancılık Tarım ve Gıda Sanayi Ticaret A.Ş.'nin sahibi olduğu değerlendirme konusu olan gayrimenkullerin adresi aşağıdaki gibidir;

1-Osmancık Köyü, 10 pafta, 2755 no'lu parsel, Pınarhisar/Kırklareli

2-Celaliye Köyü, 3 pafta, 810,812 ve 4049 no'lu parseller, Lüleburgaz/ Kırklareli

Hali hazırda 2755 ve 4049 no'lu parseller üzerinde büyükbaş mandıra tesisi bulunmaktadır. 810 ve 812 parseller ise boş durumdadır. 2755 no'lu parsel üzerinde herhangi bir ipotek, haciz ve kısıtlayıcı şerh bulunmamaktadır.. 810 ve 812 no'lu parseller üzerinde TC ZİRAAT BANKASI'na ait 750.000 TL tutarında ipotek şerhi vardır. 4049 no'lu parsel üzerinde TEK Genel Müdürlüğü lehine 551 m² üzerinde irtifak hakkı vardır. Gayrimenkullerin imar durumu tarımsal niteliği korunacak alan olup parselleri;

2755 no'lu parsel 39.600,00 m²

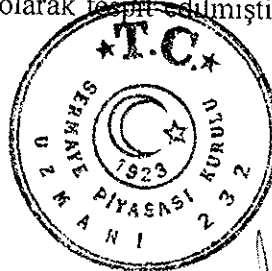
810 no'lu parsel 8.750,00 m²

812 no'lu parsel 9.000,00 m²

4049 no'lu parsel 120.910,92 m²

olup toplamda 178.260,92 m²'dir. Gayrimenkullerin en verimli kullanım şekli hali hazırda kullanıldığı gibi mandıra tesisidir.

Gayrimenkul değerlendirme raporunda kullanılan yöntemlere göre 31.12.2012 tarihi itibarıyla takdir olunan toplam değer (KDV hariç) 1.600.000 TL olarak tespit edilmiştir. (Rapor tarihi itibarıyla karşılığı 895.000 ABD Doları, 675.000 Euro)



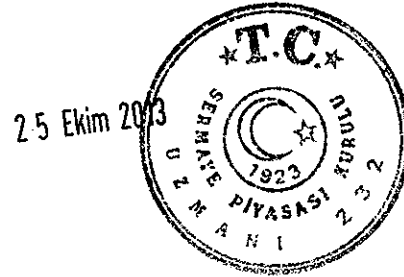
25 Ekim 2013

İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN. TİC. A.Ş.
Demirkapı Defterdar Mah. Munzevi Kışla Cad.
Rıza Uzun Sok. No 55 Eyüp / İSTANBUL
Büyükdere V.D. 4830337334

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	2010	871.560	22.01.2013-2013/458	Yatırım amaçlı değildir.	760.549
Arsa	2010	267.141	22.01.2013-2013/458	Yatırım amaçlı değildir.	251.259
Arsa	2010	90.000	22.01.2013-2013/458	Yatırım amaçlı değildir.	78.500
Arsa	2010	90.000	22.01.2013-2013/458	Yatırım amaçlı değildir.	78.500
Arsa	2010	113.440	22.01.2013-2013/458	Yatırım amaçlı değildir.	96.856
Arsa	2010	151.305	22.01.2013-2013/458	Yatırım amaçlı değildir.	134.901
Arsa	2010	16.554	22.01.2013-2013/458	Yatırım amaçlı değildir.	15.935

İlgili gayrimenkul değerleme raporu ihraççı bilgi dokümanı ekinde sunulmuştur.

Diğer taraftan ilgili TMS 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, oluştuğu dönem kar veya zararında dikkate alınır.



İZ HAYVANCILIK TARIM VE GIDA SAN. TİC. A.Ş.
Demirkapı Defterdar Mah. Munzevi Kışla Cad.
Rıza Uzun Sok. No 55 Eyup / İSTANBUL
Bayrampaşa V.D. 4830337354

9. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

9.1.Finansal durum:

9.1.1. İhraççının ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

	Bağımsız Denetim'den Geçmiş	Bağımsız Denetim'den Geçmiş	Bağımsız Denetim'den Geçmiş	Bağımsız Denetim'den Geçmiş
KONSOLİDE BİLANÇO (TL)	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2010	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2011	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2012	Cari Dönem 30 Haziran 2013
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar	933.800	2.152.073	3.322.297	4.091.524
Nakit ve Nakit Benzerleri	882.376	40.700	6.530	683.677
Ticari Alacaklar				
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar		-	-	500.699
- Diğer ticari alacaklar	-	13.119	280.511	359.577
Diğer Alacaklar	-	1.220	2.525	448.375
Stoklar	-	709.395	1.227.689	480.194
Canlı Varlıklar	-	13.206	222.240	305.164
Peşin Ödenmiş Giderler		407.615	275.379	322.039
Diğer Dönen Varlıklar	51.424	966.460	1.306.837	989.727
Duran Varlıklar	200.310	10.383.282	14.142.694	14.895.247
Canlı Varlıklar	-	3.749.007	4.907.169	5.773.295
Maddi Duran Varlıklar	192.808	5.779.845	8.776.811	8.710.761
TOPLAM VARLIKLAR	1.134.110	12.535.355	17.464.991	18.986.771
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	58.407	3.773.937	4.620.919	5.550.644
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	670.660	1.633.025	2.177.442
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	100.721	1.767.001	1.787.211
Ticari Borçlar	43.060	1.420.493	1.137.923	1.343.689
Uzun Vadeli Yükümlülükler	900.170	8.142.350	7.242.915	7.326.782
Uzun Vadeli Borçlanmalar	900.000	7.998.938	6.787.820	6.646.697
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	170	141.967	453.509	678.495
ÖZKAYNAKLAR	175.532	619.068	5.601.157	6.109.345
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	175.532	619.534	5.603.160	6.112.164
Ödenmiş Sermaye	204.863	750.000	3.661.000	3.661.000
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler-				
- Yeniden değerlendirme fonları	-	-	1.345.675	1.345.675
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	-	(29.407)	(131.617)	595.334
Net Dönem Karı / Zararı	(29.330)	(101.136)	726.951	508.520
Azınlık Payları	-	(466)	(1.537)	(816)
TOPLAM KAYNAKLAR	1.134.109	12.535.355	17.464.991	18.986.771



İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN. TİC. A.Ş.

Demirkapı Deftardar Mah. Münzevi Kışla Cad.
Rıza Uzun Sok. No:55 Eyup / İSTANBUL
Beyrampasa V.D. 4830337334

KONSOLİDE GELİR TABLOSU (TL)	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	30.06.2012	30.06.2013
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER					
Hasılat	-	13.983	4.391.803	1.560.634	2.986.272
Satışların Maliyeti (-)	-	-57.300	-3.570.628	(1.385.426)	(2.694.237)
Canlı Varlıklar Makul Değer Farkı		288.469	976.281	672.296	930.539
BRÜT KAR/ZARAR	-	245.152	1.797.456	847.504	1.222.574
Genel Yönetim Giderleri (-)	-31.972	-446.515	-479.391	(322.703)	(302.500)
Diğer Faaliyet Gelirleri	-	1.147	161.437	132.095	75.418
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-	-2.992	-48.325	(19.339)	(95.862)
FAALİYET KARI/ZARARI	-31.972	-203.208	1.431.177	637.557	899.630
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	844	249.966	7.369	2.612	14.115
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	-5.534	-101.661	-508.685	(233.234)	(265.574)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	-36.662	-54.903	929.861	406.935	648.171
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri	7.332	-46.699	-204.447	(35.291)	(140.467)
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	7.332	-46.699	-204.447	(35.291)	(140.467)
DÖNEM KARI/ZARARI	-29.330	-101.602	725.414	371.644	507.704
- Ana Ortaklık Payları	-29.330	-101.136	726.951	372.364	508.520
- Azınlık Payları	-	-466	-1.537	-720	-816

RASYOLAR	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	30.06.2013
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar Oranı)	15,99	0,57	0,72	0,74
Likite Oran (Dönen Varlıklar – Stoklar – Diğer Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar Oranı)	15,99	0,38	0,41	0,60
Özkaynaklar / Krediler oranı	0,2	0,07	0,55	0,69
Özkaynaklar / Kısa Vadeli Borçlar oranı	3,01	0,16	1,21	1,10
Özkaynaklar / Uzun vadeli Borçlar oranı	0,19	0,08	0,77	0,83
Özkaynaklar / Borçlar oranı	0,18	0,05	0,47	0,47
Borçların Toplam Kaynaklara oranı	0,85	0,95	0,68	0,69
Faaliyet Giderleri / Net Satışlar (Amortisman Dahil)			10,92%	10,13%
Net Dönem Karı/ Net Satışlar			16,52%	17%
Özsermaye Karlılığı			13%	8%

Şirketin 2010 ve 2011 yıllarında yatırım sürecinde olduğu için faaliyetlerine yönelik rasyolar yukarıda gösterilmemiştir.

Şirket'in aktif büyüklüğü yıllar itibariyle yükselmektedir. 2010 yılında 1.134.110 TL iken 2011 yılında 12.535.355 TL'ye, 2012 yılında 17.464.990 TL'ye yükselirken, 2013 yılının ilk yarısında ise 18.986.771 TL'ye ulaşmıştır. Bu rakamlara göre Şirketin yıllar itibariyle aktif toplamı 2011 yılında %1005, 2012 yılında %39 oranında, 2013 yılının ilk yarısında ise 2012 yılı sonunda göre %9 artış göstermiştir. Şirket'in 2011 ve 2012 yıllarındaki aktif artışları, yatırım sürecinden kaynaklanmaktadır. Bu yatırımlar %75 banka kredisi ve finansal kiralama yoluyla, %25 de özkaynaklar ile karşılanmıştır.

İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN. TİC. A.Ş.
Demirkapı Defterdar Mah. Münzevi Kışla Cad.
Rıza Uzun Sok. No 55 Etiler / İSTANBUL
Bayrampaşa / M.C. 34397

25 Ekim 2013

42



[Handwritten signature]

Faaliyet yapısı itibariyle Şirketin toplam aktiflerinin önemli bir bölümünü oluşturan bilanço kalemlerinden birisi duran varlıklar içerisinde yer alan Canlı Varlıklar olurken, 2012 yılı itibariyle bir önceki yıla göre %31 oranında yükselen Canlı Varlıklar, 30.06.2013 tarihi itibariyle 2012 yılı sonuna göre %18 artışla 5.773.295 TL'ye ulaşmıştır. Kısa vadede elden çıkarılması düşünülməsi itibariyle Dönen Varlıklar içerisinde gösterilen Canlı Varlıklar ile beraber bu kalemtaki toplam tutar 6.078.459 TL'ye, yani toplam bilanço büyüklüğünün %32'sine ulaşmaktadır. Canlı varlıklardaki artışların sebebi UFRS/TFRS'ye göre hazırlanan yukarıdaki mali tablolarda makul değerleriyle gösterilmelerinden kaynaklanmaktadır. Makul piyasa değerlemeleri aşağıdaki verilere göre yapılmıştır.

Şirketin canlı varlık makul değerlemeleri, 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. Şirket, makul değer tahmininde en güvenilir gerçeğe uygun değer tahminine ulaşmak amacıyla her bir büyükbaş hayvan grubunu ve grubun daha detayı olan hayvanların yaşlarını, Cinsiyetlerini, gebelik durumlarını ve diğer önemli özelliklerini göz önünde bulundurmıştır.

Yeni doğan erkek buzağılar için 1.000 TL, dişi buzağılar için 1.500 TL ve sağıma hazır hale gelen düve ve inekler için 7.130 TL üzerinden değerlemeler yapılmıştır. Her bir canlı varlık; yaşına, yem maliyetine, laktasyon durumuna ve gebelik durumuna göre kriterler oluşturularak değerlendirilmiştir. Yukarıdaki mali tablolarda yer alan uzun vadeli canlı varlıklardaki değer artışları (2013: %18, 2012: %31, 2011: Yoktur. 2010: Yoktur.) özellikle sürüye katılan yeni doğumların gelişiminden kaynaklanmıştır.

Şirket'in 2012 yılında dönen varlıkları 2011 yılına göre %54'lük artış göstererek 3.322.296 TL'ye yükselirken, bu artışın sebebi 2012 yılında Şirket'in tam olarak faaliyete geçmesi sebebiyle stoklardaki yem alımları artışı ve kısa vadeli besi hayvanlarının değer artışlarıdır. 2013 yılının ilk yarısında ise Şirketin dönen varlıkları %23 artışla 4.091.524 TL'ye yükselirken, artışın sebebi ise Şirket'in yem olarak kullanmak amacı ile aldığı stoklarındaki ayçiçeği mahsulünün satışı sonucu ticari alacaklarındaki %307'lik artış ile stoklarındaki %61'lik düşüşten, kısa vadeli besili canlı varlıklardaki sürü ve değer artışlarından, geri kalan kısmı ise bankalardaki mevduat artışlarından kaynaklanmıştır. Bankalardaki mevduat artışı, aynı zamanda kullanılan kısa vadeli banka kredilerinden de kaynaklanmıştır.

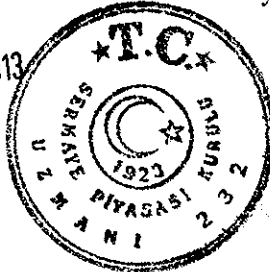
Şirket'in duran varlıkları 2012 yılında yatırımların ve hayvan sürüsünün artmasına bağlı olarak 2011 yılına göre %36 artışla 14.142.694 TL'ye yükselmiştir. Duran varlıklar 2013 yılının ilk yarısında 2012 yılının sonuna göre %5 artışla 14.895.247 TL'ye yükselmiştir. Bu artışın sebebi ise canlı varlıklardaki büyükbaş sürüsünün büyümesine paralel olarak canlı varlıklar değer artışı etkisidir.

Şirketin kısa vadeli yükümlülükleri 2012 yılında yatırımlarına bağlı olarak kullandığı uzun vadeli finansal borcun kısa vadeye düşen kısmındaki artış nedeniyle %22 yükselişle 4.620.918 TL olarak gerçekleşmiştir. 2013 yılında da finansal borçlardaki artışa bağlı olarak %20 artışla 5.550.644 TL'ye yükselmiştir.

Şirketin 2012 yılında uzun vadeli yükümlülükleri 2011 yılına göre %11'lik düşüşle 7.242.915 TL'ye gerilemiştir. Bu düşüşün sebebi, uzun vadeli yatırım kredilerinin kısa vadeye düşen kısmının kısa vadeli yükümlülüklerde sınıflanmasıdır. 2013 yılının ilk yarısında ise %1 artışla 7.326.782 TL'ye yükselirken, sınırlı artışın sebebi, UFRS/TFRS'ye göre hesaplanan ertelenmiş vergi yükümlülüklerindeki artıştır.

**İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN.TİC.A.Ş.**
Demirkapı Deftardar Mah. Münzevi Kışla Cad.
Rıza Uzun Sok. No 55 Eyüp / İSTANBUL
Bayrampaşa V.D. 480997001

25 Ekim 2013



[Handwritten signature]

Şirket'in özkaynakları 2012 yılında 2011 yılına göre %805'lik artışla 5.601.157 TL'ye yükselirken, bu artışta Şirket'in sahip olduğu arsa ve araziler üzerinde yapılan yeniden değerlendirme çalışması neticesinde ortaya çıkmış olan yeniden değerlendirme değer artış farkı ve sermaye artışının etkisi söz konusudur. 2013 yılının ilk yarısında ise faaliyet karlılığındaki artışın etkisiyle şirketin özkaynakları %9 artışla 6.109.345 TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in faaliyet sonuçlarına baktığımızda ise, buradaki artışların ana sebebi Şirket'in sahip olduğu canlı varlık sürüsünün sürekli olarak büyümesi ve verimlilik artışıdır.

İlk hayvanların yurtdışından getirilmesi ve gerekli altyapının oluşturulması anlamında Şirketin operasyonel olarak faaliyetlerine başladığı yıl 2012 olarak kabul edilebileceği için, önceki dönemlerle kıyaslama yapmak anlamlı sonuçlar ifade etmemektedir. Buna karşın, 2012 yılı sonuçları Şirket açısından olumlu bir tablo ortaya koymuştur. 31.12.2012 itibarıyla Şirkettotlamda 4.391.803 TL tutarında satış geliri elde ederken, Ülker Grubu'na bağlı Ak Gıda'ya yapılan 3.288.597 TL tutarındaki çiğ süt satışı şirketin toplam satış gelirlerinin %75'ini oluşturmuştur. Toplam satışlar içerisindeki diğer tutarları 238.162 TL ile canlı hayvan satış hasılatı, 311.882 TL ile devletten elde edilen süt ve canlı hayvan destekleme teşvikleri, 473.784 TL ile tarım ürünü satış geliri ve 80.471 TL gübre satış geliri oluşturmuştur.

Şirketin 30.06.2013 dönemindeki satış gelirleri ise sırasıyla şu dağılımdan oluşmuştur: Çiğ süt satış geliri olarak 1.864.138 TL, canlı hayvan satış hasılatı olarak 201.994 TL, devletten elde edilen süt ve canlı hayvan destekleme teşvikleri olarak 226.462 TL ve tarım ürünü satışı olarak 684.356 TL. Ak Gıda'ya yapılan çiğ süt satış gelirlerinin toplam satış gelirleri içerisindeki payı 30.06.2013 tarihi itibarıyla %62 olmuştur.

2012 yılının ilk yarısında 847.504 TL brüt kar yazan şirket, 2013 yılının ilk yarısında ise %41 brüt kar marjı ile 1.222.574 TL brüt kar elde etmiştir. Şirketin brüt karında, artan sürüye bağlı olarak canlı varlıklar makul değerlendirme farkının önemli bir payı bulunmaktadır. Şirket, ilişikteki mali tablolarında canlı varlıklar makul değerlendirme farkından 2012 yılının ilk yarısında 672.296 TL gelir elde ederken, 2013 yılının ilk yarısında ise bu kalemden 930.539 TL'lik gelir elde etmiştir. Şirketin artan faaliyet karlılığı ile birlikte net dönem karı ise 508.520 TL olmuştur. 2012 yılının ilk yarısında ise 372.364 TL kar elde edilmişti. Şirketin 2012 yılının tamamında net dönem karı 726.951 TL olarak gerçekleşmiştir.

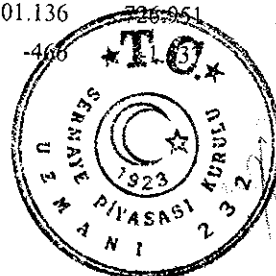
9.2. Faaliyet sonuçları:

9.2.1. İhraççının ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	30.06.2012	30.06.2013
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER					
Satış Gelirleri	-	13.983	4.391.803	1.560.634	2.986.272
Satışların Maliyeti (-)	-	-57.300	-3.570.628	(1.385.426)	(2.694.237)
Canlı Varlıklar Makul Değer Farkı		288.469	976.281	672.296	930.539
BRÜT KAR/ZARAR	-	245.152	1.797.456	847.504	1.222.574
FAALİYET KARI/ZARARI	-31.972	-203.208	1.431.177	637.557	899.630
DÖNEM KARI/ZARARI	-29.330	-101.602	725.414	371.644	507.704
- Ana Ortaklık Payları	-29.330	-101.136	726.951	372.364	508.520
- Azınlık Payları	-	-466	-	-720	-816

İZ HAYVANCILIK TARIM VE GIDA SAN. TİC. A.Ş.
Demirkapı Değerdar Mah. Münzevi Kışla Cad.
Rıza Uzun Sok. No:55 Eyüp / İSTANBUL
Bayrampaşa V.D. 4830337334

25 Ekim 2013
44



[Handwritten signature]

Şirket'in faaliyet sonuçları incelendiğinde, faaliyet karlılığında yıllar itibariyle sağlanan artışın ana sebebi Şirket'in sahip olduğu canlı varlık sürüsünün sürekli olarak büyümesi ve verimlilik artışıdır. 2011 yılsonunda ithal edilen gebe düvelerin sağmal duruma geçmesi ile birlikte satış gelirleri oluşmaya başlayan şirketin 2012 yılında da gelişimi devam etmiştir.

2013 yılının ilk yarısında Şirket'in satış gelirleri %91 artışla 2.986.272 TL'ye yükselirken, bu artışın sebebi şirketin süt satış gelirlerinin artması ile birlikte, hem canlı varlık değer artışları hem de şirketin yem satışından kaynaklanmaktadır.

9.2.2. Finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin diğer (önemli) hususlar:

Mevcut durumda tarımsal üretim gerçekleştirmeyen Şirket'in 2012 ve 2013 yıllarındaki tarım ürünü satış geliri, daha önceden satın alınmış olan yemlerin ihtiyaç fazlası bölümünün piyasada maliyetindendaha yüksek fiyat ile satılmasından kaynaklanmıştır.

9.2.3. İhraççının, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Şirket'in faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek hususlar kısaca aşağıdaki gibidir:

- Sektöre yönelik devlet subvansiyonlarındaki önemli değişiklikler,
- Yem fiyatlarındaki önemli değişimler,
- Çiğ süt ve et fiyatlarındaki önemli değişimler,
- Hayvanlarda görülebilecek salgın hastalıklardır.

10.EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Üretim Eğilimleri

	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	30.06.2013
Toplam süt üretim miktarı	-	14.876	3.581.167	1.948.868

Şirketin çiğ süt üretim miktarı sağmal hayvan sayısındaki artışa ve hayvanların verimliliğine bağlı olarak gerçekleşmektedir.

Satış

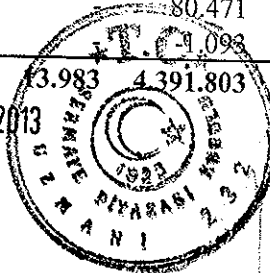
Eğilimleri:

	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	30.06.2012	30.06.2013
Çiğ süt satış gelirleri	-	13.983	3.288.597	1.401.260	1.864.138
Canlı hayvan satış hasılatı	-	-	238.162	71.220	201.994
Süt ve canlı hayvan destekleme gelirleri	-	-	311.882	88.154	226.462
Tarım ürünü satışı	-	-	473.784	-	684.357
Gübre satış gelirleri	-	-	80.471	-	9.775
Satış indirimleri (-)	-	-	1.098	-	-453
Toplam	-	13.983	4.391.803	1.560.634	2.986.272

İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN.TİC.A.Ş.
Demirkapı Deftardar Mah. Münzevi Kışla Ca
Rıza Uzun Sok. No 55 Eyup / İSTANBUL
Bayrampaşa V.D. 4830337334

25 Ekim 2013

45

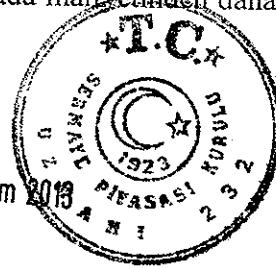


				Tutar (TL)		
				Denetlenmiş	Denetlenmiş	Denetlenmiş
	Mamul Grubu	Miktar	Birim	2011	2012	06/2013
1	Çiğ İnek Sütü	14.876	Litre	13.983		
2	Çiğ İnek Sütü	3.581.167	Litre		3.288.597	
3	Çiğ İnek Sütü	1.917.838	Litre			1.864.138
4	Canlı Hayvan	91	Adet		238.162	
5	Canlı Hayvan	73	Adet			201.994
6	Gübre	8.047	m3		80.471	
7	Gübre	977,5	m3			9.775
8	Yonca	106.062	Ton		58.334	
9	Mısır	556.935	Kilo		111.387	
10	Ayçiçeği	208.263	Kilo		304.063	
11	Ayçiçeği	468.737	Kilo			684.356
12	Hurda	4.000	Kilo			1.400
			Toplam Tutar (TL)	13.983	4.081.014	2.761.663
			Yıllık Artış Oranı (%)			87%

İhraççının satış gelirleri sürüdeki ve sağmal hayvan sayısındaki artışa bağlı olarak çiğ süt satış geliri ve canlı hayvan satış hasılatı kaynaklı olarak 2013 yılının ilk yarısında 2012 yılının aynı dönemine göre artış göstermiştir.

2013 yılının ikinci yarısında da İhraççının çiğ süt satış gelirinin, çiğ süt taban satış fiyatının 1 Ağustos – 31 Aralık 2013 dönemi için litre başına 0,90 TL'den 1,00 TL'ye yükseltmesine paralel olarak artış eğilimini sürdürmesi beklenmektedir.

Şirket Ak Gıda'ya gerçekleştirdiği süt satışlarından ayrıca süt taban fiyatı üzerine %10 süt kalite primi almaktadır. Mevcut durumda tarımsal üretim gerçekleştirmeyen İhraççının 2012 ve 2013 yıllarındaki tarım ürünü satış geliri (yonca, mısır ve ayçiçeği), daha önceden satın alınmış olan yemlerin ihtiyaç fazlası bölümünün piyasada maliyetinden daha yüksek fiyat ile satılmasından kaynaklanmıştır.



İZ HAYVANCILIK TARIM VE GIDA SAN. TİC. A.Ş.
Demirkapı Defterdar Mah. Münzevi Kışla Carr
Rıza Uzun Sok. No 55 Eyup / İSTANBUL
Bayrampaşa V.D. 491 100 000

Maliyetlerin Eğilimi:

(TL)	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	30.06.2012	30.06.2013
Direkt ilk madde malzeme giderleri	-	8.326	1.683.152	619.078	1.479.594
Direkt işçilik giderleri	-	4.386	466.072	268.727	227.175
Genel üretim giderleri	-	13.222	432.498	251.287	70.834
Amortisman giderleri	-	31.366	379.151	132.285	203.451
<i>Satılan mamul maliyeti - Çiğ Süt</i>	-	57.300	2.960.873	1.271.377	1.981.054
<i>Satılan ticari mallar maliyeti - Tarımsal Ürünü</i>	-	-	356.361	-	483.680
<i>Diğer satışların maliyeti - Canlı Hayvan Satış Maliyeti</i>	-	-	253.394	114.049	229.503
Satışların maliyeti, net	-	57.300	3.570.628	1.385.426	2.694.237

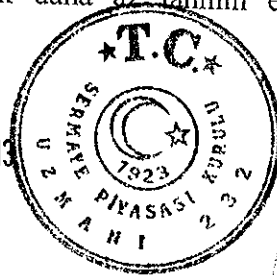
İhraççının ve sektörün en önemli maliyet kalemini yem girdileri oluşturmaktadır. Süt fiyatları ile yem fiyatları arasında paralellik olmakla birlikte, yem fiyatlarının süt fiyatlarına yansıtılmasında zaman uyumsuzluğu, geçiş dönemlerinde önemli maliyet baskısı yaratabilmektedir. Bu nedenle Şirket yem miktarı ve verimliliğini düzenleme amacıyla catering sistemine geçmiş olup, bu sayede hem kısa süreli dalgalanmalardan korunmayı amaçlamış hem de üretim riskini yem sağlayıcısı ile paylaşmayı amaçlamıştır. İhraççının attığı bu adım ve ilerleyen dönemde kendi yemini yetiştirme yönündeki düşünce ve planlama ile önümüzdeki dönemde yem kaynaklı maliyet eğiliminin şirket açısından daha az baskı yaratacağı tahmin edilmektedir.

Stok Eğilimleri:

(TL)	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	30.06.2013
İlk madde ve malzeme				
- Yem stokları	-	709.395	1.213.111	462.764
- Diğer sağlık ürünleri ve tohumlama stokları	-	-	14.578	17.430
	-	709.395	1.227.689	480.194

Şirket'in üretimi ve mamulu olan çiğ süt üretildiği gün alıcıya sevk edilmekte ve satılmaktadır. Stoklar üzerinde değer düşüklüğü karşılığı bulunmamaktadır ve stoklar maliyet bedellerinden gösterilmiştir. Yem stoklarındaki eğilim ise çiftlikteki hayvanların ihtiyacına ve yem fiyatlarındaki aşırı değişkenliğe bağlı olarak daha az tahmin edilebilir bir seyir izlemektedir.

25 Ekim 2013



İZ HAYVANCILIK TARIM VE GIDA SAN.TİC.A.Ş.

Demirkapı Deftardar Mah. Munzevi Kışla Cad.
Rıza Uzun Sok. No 55 Eyup / İSTANBUL
Bayrampaşa V.D. 4830337334

Canlı Varlıklar:

	31.12.2011		31.12.2012		30.06.2013	
	Adet	Tutar	Adet	Tutar	Adet	Tutar
Kısa Vadeli						
Besi hayvanları - Erkek buzağı&dana	13	13.206	96	222.240	155	305.164
	13	13.206	96	222.240	155	305.164
Uzun Vadeli						
Dişi buzağı	28	42.016	247	681.045	152	451.851
Düve	456	3.389.639	74	463.438	246	1.714.198
Sağmal inek	42	317.352	406	3.070.924	393	2.878.840
Kurudaki inek	-	-	82	691.762	89	728.406
	526	3.749.007	809	4.907.169	880	5.773.295
Toplam	539	3.762.213	905	5.129.409	1.035	6.078.459

Şirket canlı varlık makul değerlemelerinde, 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. Şirket'in erkek besi hayvanlarını da belirli bir süre besledikten sonra satacağı öngörülerek kısa vade canlı varlıklar olarak sınıflandırılmıştır.

10.2.İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Yem maliyeti hayvancılık sektöründe en önemli gider kalemidir. Hayvan beslenmesindeki yemler kaba yem ve kesif yemler olarak sınıflandırılabilir. Bu yem maddelerinin birim fiyatlarının belirlenmesinde piyasa şartları ve yemin kalitesi etkili olmaktadır.

Hayvanların normal yaşamlarını sürdürebilmeleri ve kendilerinden beklenen verimi tam olarak verebilmeleri için ihtiyaç duydukları besin maddelerini çeşitli yemlerle almalarını sağlamak, yemlemenin ana prensibini oluşturur. Sığırların sindirim sistemlerinin düzenli çalışması ve tokluk hislerinin oluşması için gerekli olan kaba yemlerdir. Kaba yemler kurutulmuş yada sulu formda yedirilirler. Kaba yemin büyük bir kısmı sözleşmeli çiftlikler ve çevre çiftçilerden sağlanmaktadır. İklim şartlarına ve hasat durumlarına göre dönemsel ürün değerlemeleri değişmekle birlikte piyasa koşullarına göre birim fiyatlar belirlenmektedir. Kaba yemin kalitesini içerdiği protein miktarı, hasat ve bağlanma zamanı gibi faktörler belirler.

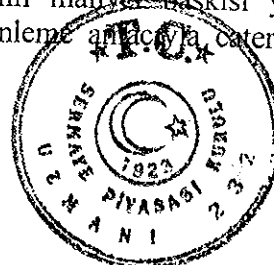
Henüz Türkiye'de tarımsal üretimde hayvan beslenmesine yönelik yeterli kalite ve miktarda hammadde üretilmemektedir. Dolayısıyla fabrikada üretilen kesif yemlerin içerisinde bulunan hammaddelerin büyük bir bölümü ithal edilerek temin edilmektedir. Bu da kesif yem fiyatını dövize ve ithalat durumuna göre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

Sektörün en önemli maliyet kalemini yem girdileri oluşturmaktadır. Süt fiyatları ile yem fiyatları arasında paralellik olmakla birlikte, yem fiyatlarının süt fiyatlarına yansıtılmasında zaman uyumsuzluğu, geçiş dönemlerinde önemli maliyet baskısı yaratabilmektedir. Bu nedenle Şirket yem miktarı ve verimliliği düzenleme amacıyla catering sistemine geçmiştir.

İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN. TİC. A.Ş.
Demirkapı Defterdar Mah. Münzevi Kışla Cad.
Rıza Uzun Sok. No: 55 Eyup / İSTANBUL
Bayrampaşa V.D. 4830337311

2.5 Ekim 2013

48



[Handwritten signature]

olup, bu sayede hem kısa süreli dalgalanmalardan korunmayı amaçlamış hem de üretim riskini yem sağlayıcısı ile paylaşmayı amaçlamıştır.

Çiğ Süt Desteklemeleri

İhraççı, Gıda Tarım ve Hayvancılık Bakanlığı'ndan çalışma izni, üretim izni ve süt teşvik kod numarası almış, gıda sicilinde kayıtlı olan süt işleme tesislerine, fatura ve/veya müstahsil makbuzları karşılığında satmak ve bir hayvancılık örgütüne üye olmak koşulları ile devletten çiğ süt destekleme geliri elde etmektedir. İhraççı 30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla litre başına brüt 0,08 TL destekleme almakta olup, İhraççının Ocak – Haziran 2013 dönemi içerisinde çiğ süt destekleme geliri 166.050 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla de litre başına brüt 0,08 TL destekleme geliri alan ihraççının 2012 yılı çiğ süt destekleme geliri 234.383 TL olmuştur.

Gıda Tarım ve Hayvancılık Bakanlığı tarafından 2013 yılının ilk yedi ayında litre başına 0,90 TL olarak açıklanan çiğ süt taban fiyatı, 1 Ağustos – 31 Aralık 2013 dönemi için %11,11 oranında artış ile litre başına 1,00 TL olarak açıklanmıştır.

Anaç ve Buzağı Desteklemeleri

İhraççı, buzağı desteklemesi için suni tohumlama sonucunda doğan dişi buzağılara S – 19 aşısı yapılması koşuluyla destekleme almaktadır. Erkek hayvanlara doğum sonrası aşı şartı aranmadan destekleme verilmektedir. Buzağı desteği buzağı başına 75 TL'dir.

İhraççı anaç desteklemesi için ise; anaçların 31.12.2012 tarihinde Türkvat kayıt sistemine işlenmiş ve işletme bünyesinde olmaları, kültür veya kültür ırkı melezi olmaları, 01.11.2011 ile 31.12.2012 tarihleri arasında ülkemizde suni tohumlama veya saf etçi ırklarda Bakanlıktan izin almış tabii tohumlama boğası ile tohumlama yapılmış ve 15.02.2013 tarihine kadar e-ıslaha kaydedilmiş olmaları koşulu ile destekleme almaktadır.

İlk 200 anaç için anaç başına 225 TL, üstü sayıdaki anaçlar için anaç başına 112,50 TL desteklemeye hak kazanılmaktadır.

İhraççının 2012 yılı anaç ve buzağı destekleme gelirleri 77.500 TL olarak gerçekleşmiştir.

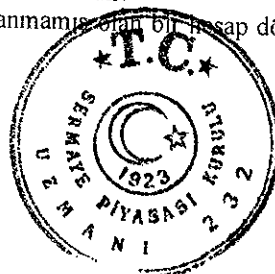
Yukarıdaki hayvancılığa ilişkin desteklemeler, herhangi bir teşvik belgesine bağlı olmayıp, damızlık birlikleri tarafından takip edilen teşviklerdir. Damızlık birliklerince yapılan kontroller sonucunda ödemeler yapılmaktadır.

11.KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ¹

Yoktur.

¹Kar tahmini: Cari ve/veya takip eden hesap dönemleri için muhtemel kar veya zarar seviyesine ilişkin bir rakamın veya asgari veya azami bir rakamının açıkça ya da dolaylı olarak gelecekte elde edilebilecek kar veya uğranabilecek zararların hesaplanabileceği verilerin belirtilmesidir.

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



12.İ DARI YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

12.1. İdari yapı:

12.1.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi (*)	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Sinan Araç	Yönetim Kurulu Başkanı	Genel Müdür	3 yıl/ 3 yıl	1.961.500	%53,58
Aynur Özcan	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	-	3 yıl/ 3 yıl	1.624.500	%44,37
Neslihan Çolak	Yönetim Kurulu Üyesi	-	3 yıl/ 3 yıl	37.500	%1,02
Aslıhan Kanlıdağ	Yönetim Kurulu Üyesi	-	3 yıl/ 3 yıl	37.500	%1,02
Mustafa Özcan	Yönetim Kurulu Üyesi	-	3 yıl/ 3 yıl	-	-

(*) Yönetim Kurulu üyeleri, 23.09.2013 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul'da seçilmiş olup, görev süreleri 3 yıldır.

Yönetim kurulu üyelerinin ihraççı dışında yürüttükleri görevler:

Adı Soyadı	Şirket	Unvan	Sermaye Payı		Durumu
			(TL)	(%)	
Sinan Araç	İzmay Hayvancılık ve Tarım Yatırımları Limited Şirketi	Şirket Müdürü	20.000	20,00	Devam Ediyor
Mustafa Özcan	Meyfit Tarım Gıda A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	25.000	5,00	Devam Ediyor
Mustafa Özcan	Özcan Gümüş Sanayi Ticaret Ltd.Şti.	Şirket Müdürü	50.000	4,00	Devam Ediyor

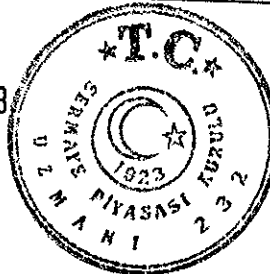
12.1.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Sinan Araç	Yönetim Kurulu Başkanı	Genel Müdür	1.961.500	53,58
Kadir Abay	Mali İşler Müdürü	Mali İşler Müdürü	-	-

İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN. TİC. A.Ş.
Demirkapı Deferdar Mah. Münzevi Köyü Çi
Rıza Uzun Sok. No: 55 Etiler / Beşiktaş
Bayrampaşa / İ.Ş.İ. 34398

25 Ekim 2013

50



[Handwritten signature]

12.1.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

İhraççı, 8 Ekim 2010 tarihinde tescil edilmiştir. İhraççının kurucuları ve kuruluş aşamasında sahip oldukları paylar aşağıdaki gibidir:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççada Üstlendiği Görevler	İhraççı dışında yürüttükleri önemli faaliyetler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Ali Yürüdü	Yönetim Kurulu Başkanı	Genel Müdür	Ata Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. Yönetici Ortağı ("Ata A.Ş.")	375.000	50
Aynur Özcan	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	262.500	35
Sinan Araç	Yönetim Kurulu Üyesi	Genel Müdür	İzmay Hayvancılık Genel Müdürü	37.500	5
Neslihan Çolak	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	37.500	5
Aslıhan Kanlıdağ	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	37.500	5

2012 yılının Aralık ayında ana ortaklardan Ali Yürüdü'nün paylarını Sinan Araç'a devretmesi ile şirket dört ortaklı bir aile şirketine dönüşmüştür.

12.1.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

İhraççada %53,58 payı olan Sinan Araç ile %44,37 oranında payı olan Aynur Özcan kardeş olup, %1,02'lik paylara sahip olan Neslihan Çolak ve Aslıhan Kanlıdağ ise Aynur Özcan'ın kızlarıdır. Mustafa Özcan ise Aynur Özcan'ın eşinin kardeşidir.

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

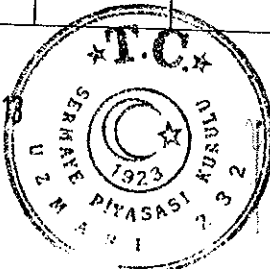
Yönetim kurulu üyelerinin ihraççı dışında yürüttükleri görevler:

Adı Soyadı	Şirket	Unvan	Sermaye Payı		Durumu
			(TL)	(%)	
Mustafa Özcan	<u>Meyfit Tarım Gıda A.Ş.</u>	Yönetim Kurulu Üyesi	25.000	5,00	Devam Ediyor
Mustafa Özcan	<u>Özcan Gümüş Sanayi Ticaret Ltd.Şti.</u>	Şirket Müdürü	50.000	4,00	Devam Ediyor

İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN.TİC.A.Ş.
Demirkapı Deftardar Mah. Münzevi Kışla Cad
Rıza Uzun Sok. No 55 Eyup / İSTANBUL
Bayrampaşa / D. 4950337334

25 Ekim 2013

51



[Handwritten signature]

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

Bulunmamaktadır.

12.4. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

12.6. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

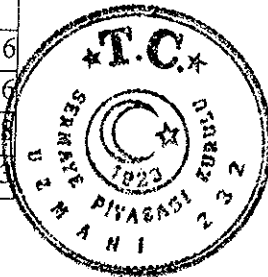
Yoktur.

13. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

13.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Üst düzey yöneticilere ödenen:

Dönem	Ödenen Miktar (TL)
30.06.2013	8.816
31.12.2012	50.396
31.12.2011	134.998
31.12.2010	18.243



25 Ekim 2013

İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN. TİC. A.Ş.
Demirkapı Deftardar Mah. Münzevi Kışla Cad.
Rıza Uzun Sok. No 55 Eyüp / İSTANBUL
Bayrampaşa M.D. 4830337334

14. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

14.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle personel sayısı, belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle dağılımı ile bu sayıda görülen önemli değişiklikler hakkında açıklama:

Şirket'in yıllar itibariyle personel sayısı aşağıdaki gibidir. İhraççının sürü büyümesi ve faaliyetlerindeki artışa paralel olarak personel sayısında 2012 yılının sonuna göre 6 kişilik artış yaşanmıştır.

Personel Sayısı	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	30.06.2013
Müdür	1	1	-	1
İdari Personel	-	2	3	3
Üretim	-	14	16	21
Toplam	1	17	19	25

Şirket'in Mali İşler Müdürü Şirket'in İstanbul Eyüp'te bulunan merkez ofisinde, geri kalan tüm personel ise Kırklareli'nde bulunan çiftlikte çalışmaktadır.

Mevcut durumda tesiste her vardiya çalışma süresi 8 saat olmak üzere günde 3 vardiya çalışılmaktadır. Çiftlikte bulunan hayvanların günün her saatinde gözlenmesi ve kontrol altında tutulması zorunluluğundan faaliyet alanında yılın her günü çalışma söz konusudur. Şirketin sendikalı iş gücü bulunmamaktadır.

Şirket'in Yönetim Kurulu Başkanı ve aynı zamanda Genel Müdürü olan Sinan Araç yukarıdaki listeye dahil edilmemiştir.

14.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

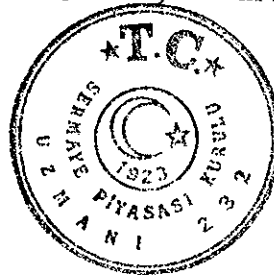
14.2.1. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

15. ANA PAY SAHİPLERİ

15.1. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

Kayıtlı sermaye sisteminde olan Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 25.000.000 TL, çıkarılmış sermayesi 3.661.000 TL olup, 4 gerçek kişi ortağı olan Şirket'in son durum itibariyle ortaklık yapısı hakkında bilgi aşağıda verilmiştir.



25 Ekim 2013

İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN. TİC. A.Ş.
Demirkapı Defterdar Mah. Münzevi Kısık Çi-
Rıza Uzun Sok. No 55 Eyüp / İSTANBUL
Bayramcaşa V.D. 34802000

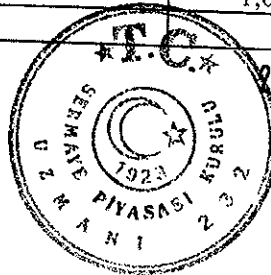
Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	23/09/2013 Tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı		Son Durum (21/10/2013)	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Sinan Araç	1.961.500	53,58	1.961.500	53,58
Aynur Özcan	1.624.500	44,37	1.624.500	44,37
Diğer Ortaklar	75.000	2,05	75.000	2,05
TOPLAM	3.661.000	100,00	3.661.000	100,00

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

Şirkette %53,58 payı olan Sinan Araç ile %44,37 oranında payı olan Aynur Özcan kardeştir.

15.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyaz Türü	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam Pay Adedi	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Ana Sözleşme'nin 7. ve 12. maddeleri çerçevesinde Yönetim Kurulu üyelerinin belirlenmesi ve oy hakkı kullanımında imtiyaza sahiptir. Yönetim Kurulu en az 5 (Beş) en çok 9 (Dokuz) üyeden oluşur ve beş üyeden oluşması durumunda iki üyesi, altı veya yedi üyeden oluşması halinde üç üyesi ve sekiz veya dokuz üyeden oluşması halinde ise dört üyesi A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından Genel Kurulca seçilir. Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında her bir A Grubu pay sahibi veya vekiline 15 (onbeş), her bir B Grubu pay sahibi veya vekiline 1 (bir) oy hakkı tanır.	1,00	1.075.000	29,36
B	Hamiline		1,00	2.586.000	70,64
Toplam				3.661.000	100,00



25 Ekim 2013

İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN. TİC. A.Ş.
Demirkapı Değirmente Mah. Münzevi Kışla Cad.
Rıza Uzun Sok. No 55 Evlup. İSTANBUL
Bayramiye / 34399

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

İhraççının yönetim hakimiyeti, Yönetim Kurulu'nu belirleme ve oyda imtiyaz hakkı veren A Grubu paylara ve mevcut durumda sermayenin çoğunluğuna sahip olan Sinan Araç ve Aynur Özcan'a aittir.

Şirket sermayesi içinde Sinan Araç %53,58, Aynur Özcan %44,37, Neslihan Çolak %1,02 ve Aslıhan Kanlıdağ %1,02 paya sahiptir. Bu gerçek kişiler arasında Sinan Araç ve Aynur Özcan kardeşlerdir. Neslihan Çolak ile Aslıhan Kanlıdağ ise Aynur Özcan'ın çocuklarıdır.

Sermaye piyasası mevzuatında yönetim hâkimiyetinin kötüye kullanılmasına engel olmaya yönelik hükümler bulunmaktadır. Şirket yönetim hakimiyetine sahip olan mevcut gerçek kişiler Sinan Araç ve Aynur Özcan, Şirket yönetim kurulu üyelerinin bir kısmını belirleme hakkına sahiptir. Bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için tedbir olarak İhraççının esas sözleşmesinde kurumsal yönetim ilkeleri çerçevesinde aşağıdaki maddeler yer almaktadır.

İhraççının esas sözleşmesinde;

“Yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerinin, yönetim kurulu üyelerinin, üst düzey yöneticilerin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî yakınlarının, Şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek önemli nitelikte işlem yapması ve/veya Şirketin veya bağlı ortaklıkların işletme konusuna giren ticari iş türünden bir işlemi kendi veya başkası hesabına yapması veya aynı tür ticari işlemlerle uğraşan bir başka şirkete sorumluluğu sınırsız ortak sıfatıyla girmesi durumunda söz konusu işlemler hakkında genel kurulda bilgi verilir.

Yönetim kurulu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun “Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine Ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ” hükümlerine uyar.” ifadeleri yer almaktadır.

15.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

16. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

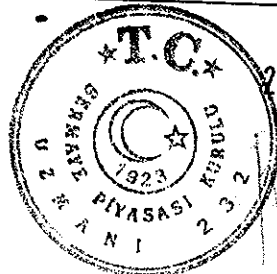
16.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alan hesap dönemleri ve son durum itibarıyla ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

İlişkili taraflardan alacaklar:

a) Kısa vadeli ticari alacaklar içerisinde bulunan ilişkili şirketlerden alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	30.06.2013
Meyfit Tarım A.Ş.	-	-	-	500.699

İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN. TİC. A.Ş.
Demirkapı Değirmente Mah. Münzevi Kışla Cad.
Rıza Uzun Sok. No: 55 Eyüp / İSTANBUL
Bayrampaşa V.D. 4830337334



25 Ekim 2013

İlişkili taraflara borçlar:

a) Kısa vadeli ticari borçlar içerisinde bulunan ilişkili şirketlere olan borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	30.06.2013
Özcan Gümüş Sanayi Tic.Ltd.Şti.	-	-	-	5.664

b) Kısa vadeli diğer borçlar içerisinde bulunan ortaklara borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	30.06.2013
Aynur Özcan		740.285	-	-
Sinan Araç		757	-	149.086
Ali Yürüdü	1.800	508.471	-	-
	1.800	1.249.513	-	149.086

2011 yıl sonundaki ortaklara borçlar hesabı 2012 yılında yapılan sermaye artışı esnasında sermayeye ilave edilmiştir.

c) Ertelenmiş gelirler içerisinde bulunan ilişkili taraflardan alınan avansların detayı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	30.06.2013
Meyfit Tarım A.Ş.	-	57.104	-	-

d) Kısa vadeli diğer borçlar içerisinde bulunan diğer borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	30.06.2013
Ata A.Ş.	-	234.368	-	-

e) Genel yönetim giderleri hesabı altında sınıflanan ilişkili taraflara ödenen giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

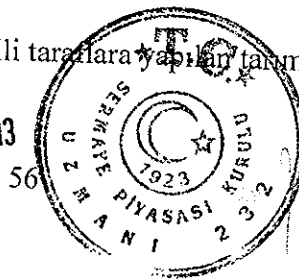
	İçeriği	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	30.06.2013
Özcan Gümüş San. Tic.Ltd.Şti.	Kira gideri	-	-	4.800	2.400
Ata A.Ş.	Danışmanlık hizmeti	-	4.800	9.533	-
			4.800	14.333	2.400

16.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihracının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

Satış gelirleri hesabı içerisinde bulunan ilişkili taraflara yapılan tarım ürünü satışlarının detayı aşağıdaki gibidir:

İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN. TİC. A.Ş.
Demirkapı Deftersan Mah. Münzevi Kışa Cad.
Rıza Uzun Sok. No:55 Eyup / İSTANBUL
Bayrampaşa V.D. 4830337334

25 Ekim 2013



	Satılan tarım ürünü	30.06.2013	Satış Gelirleri İçindeki Payı
Meyfit Tarım A.Ş.	Ayçiçeği	495.742	%16,6

	Satılan tarım ürünü	31.12.2012	Satış Gelirleri İçindeki Payı
Meysa A.Ş.	Mısır	111.387	%2,5
Meyfit A.Ş.	Ayçiçeği	304.063	%6,9
Meysa A.Ş.	Gübre	76.271	%1,7
		491.721	%11,2

17. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

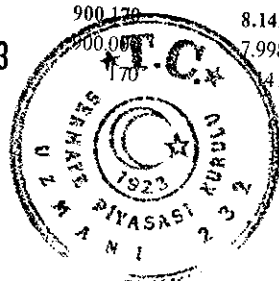
17.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

İhraççının, Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca Birleşim Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan 31.12.2010, 31.12.2011, 31.12.2012 ile 30.06.2013 ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları www.kap.gov.tr ve İhraççının www.iztarim.com internet adreslerinde yer almakta olup, Ek/2'de ayrıca sunulmaktadır.

KONSOLİDE BİLANÇO (TL)	Özel Bağımsız Denetim'den Geçmiş	Özel Bağımsız Denetim'den Geçmiş	Özel Bağımsız Denetim'den Geçmiş	Özel Bağımsız Denetim'den Geçmiş
	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2010	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2011	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2012	Cari Dönem 30 Haziran 2013
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar				
Nakit ve Nakit Benzerleri	933.800	2.152.073	3.322.297	4.091.524
Ticari Alacaklar	882.376	40.700	6.530	683.677
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar				
- Diğer ticari alacaklar				500.699
Stoklar	-	13.119	280.511	359.577
Canlı Varlıklar	-	709.395	1.227.689	480.194
Diğer Dönen Varlıklar	-	13.206	222.240	305.164
Duran Varlıklar	51.424	966.460	1.306.837	989.727
Canlı Varlıklar	200.310	10.383.282	14.142.694	14.895.247
Maddi Duran Varlıklar	-	3.749.007	4.907.169	5.773.295
TOPLAM VARLIKLAR	192.808	5.779.845	8.776.811	8.710.761
	1.134.110	12.535.355	17.464.991	18.986.771
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	58.407	3.773.937	4.620.919	5.550.644
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	670.660	1.633.025	2.177.442
Ticari Borçlar	-	100.721	1.767.001	1.787.211
Uzun Vadeli Yükümlülükler	43.060	1.420.493	1.137.923	1.343.689
Uzun Vadeli Borçlanmalar	900.170	8.142.350	7.242.915	7.326.782
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	900.000	7.998.938	6.787.820	6.646.697
	170	41.967	453.509	678.495

25 Ekim 2013

57



İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN. TİC. A.Ş.

Demirkapı Deftardar Mah. Münzevi Kışla Cad.
Rıza Uzun Sok. No 55 Eyüp / İSTANBUL
Bayramoğlu V.D. 4930337334

ÖZKAYNAKLAR				
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	175.532	619.068	5.601.157	6.109.345
Ödenmiş Sermaye	175.532	619.534	5.603.160	6.112.164
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler-	204.863	750.000	3.661.000	3.661.000
- Yeniden değerlendirme fonları	-	-	1.345.675	1.345.675
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	-	(29.407)	(131.617)	595.334
Net Dönem Karı / Zararı	(29.330)	(101.136)	726.951	508.520
Azınlık Payları	-	(466)	(1.537)	(816)
TOPLAM KAYNAKLAR	1.134.109	12.535.355	17.464.991	18.986.771

KONSOLİDE GELİR TABLOSU (TL)	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	30.06.2012	30.06.2013
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER					
Hasılat	-	13.983	4.391.803	1.560.634	2.986.272
Satışların Maliyeti (-)	-	-57.300	-3.570.628	(1.385.426)	(2.694.237)
Canlı Varlıklar Makul Değer Farkı	-	288.469	976.281	672.296	930.539
BRÜT KAR/ZARAR	-	245.152	1.797.456	847.504	1.222.574
Genel Yönetim Giderleri (-)	-31.972	-446.515	-479.391	(322.703)	(302.500)
FAALİYET KARI/ZARARI	-31.972	-203.208	1.431.177	637.557	899.630
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	844	249.966	7.369	2.612	14.115
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	-5.534	-101.661	-508.685	(233.234)	(265.574)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	-36.662	-54.903	929.861	406.935	648.171
DÖNEM KARI/ZARARI	-29.330	-101.602	725.414	371.644	507.704
- Ana Ortaklık Payları	-29.330	-101.136	726.951	372.364	508.520
- Azınlık Payları	-	-466	-1.537	-720	-816

17.2. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

31.12.2010, 31.12.2011, 31.12.2012 ile 30.06.2013 ara hesap dönemlerine ilişkin Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartlarına uygun olarak hazırlanmış finansal tablolar Birleşim Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiştir.

2010, 2011, 2012 yıllarına ve 2013/06 dönemine ait bağımsız denetim raporunda yer alan denetçi görüşü aşağıdaki gibidir:

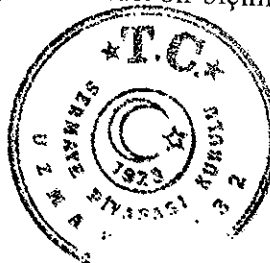
“Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, İz Hayvancılık Tarım ve Gıda Sanayi Ticaret A.Ş.’nin 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla finansal durumunu, 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu’nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.”

“Görüşümüze göre, yukarıda söz konusu edilen konsolide finansal tablolar, İz Hayvancılık Tarım ve Gıda Sanayi Ticaret A.Ş.’nin 30 Haziran 2013 tarihindeki mali durumunu ve aynı tarihlerde sona eren hesap dönemlerine ait gerçek faaliyet sonuçlarını, özsermaye değişimlerini ve nakit akışlarını, tüm önemli hususlar açısından, KGK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.”

İZ HAYVANCILIK TARIM VE GIDA SAN.TİC.A.Ş.
Demirkapı Defterdar Mah. Münzevi Kışla Cad.
Rıza Uzun Sok. No 55 Eyüp / İSTANBUL
Bayramiye V.D. 483237700

25 Ekim 2013

58



[Handwritten signature]

17.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir):

Yoktur.

17.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

17.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

17.6. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri:

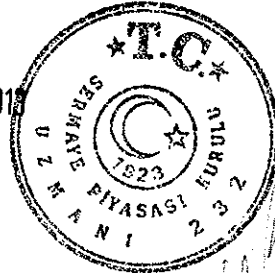
İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
İz Hayvancılık Tarım	Rumitech Hayvancılık Ürünleri Tic. Ltd. Şti.	2013/618 E	Araç ve gereç alınan firmanın teslimi eksik ve geç yapması	808.000 TL	Devam ediyor
İz Hayvancılık Tarım	Ali Akkol	2012/19 E	Eksik yapılan iş	Mahiyeti delil tespiti	Devam ediyor
İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Ali Akkol	İz Hayvancılık Tarım	2013/36 E	Eksik yapılan işe karşılık açılan dava	100.000 TL	Devam ediyor

18.DİĞER BİLGİLER

18.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

İhraççının çıkarılmış sermayesi 3.661.000 TL'dir.

25 Ekim 2018



İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN.TİC.A.Ş.

Demirkapı Defterdar Mah. Münzevi Kışla Cad.
Rıza Uzun Sok. No 55 Eyup - İSTANBUL
Bayrampaşa V.D. 4830277534

18.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

İhraççının kayıtlı sermaye tavanı 25.000.000 TL'dir.

18.3. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Yoktur.

18.4. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Sermaye Artırımları (TL)	Tescil Tarihi	TTSG Tarih No
750.000-3.661.000	28.12.2012	04.01.2013 8229

Artırılan 2.911.000 TL'lik sermayenin 1.549.000 TL'lik kısmı Şirket ortaklarından Sinan Araç'ın ve geriye kalan 1.362.000 TL'lik kısmı da yine Şirket ortaklarından Aynur Özcan'ın şirketten olan alacaklarının şirket sermayesine ilave edilmesi suretiyle karşılanmıştır. Söz konusu artırım neticesinde toplam 2.911.000 TL nominal değerli yeni pay yaratılmıştır.

18.5. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

19.ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Yoktur.

20. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER:

31.12.2010, 31.12.2011, 31.12.2012 ve 30.06.2013 tarihleri itibariyle sunulan finansal bilgiler, Birleşim Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan bağımsız denetim raporlarından sağlanmış olup Ek/2'de sunulmaktadır.

İşbu İhraççı Bilgi Dokümanı'nda kullanılan Hukukçu Raporu SB Hukuk Bürosu tarafından, Maddi Duran Varlık Değerleme Raporları Elit Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanmış olup, sırasıyla Ek/3'te ve Ek/4'te yer almaktadır.

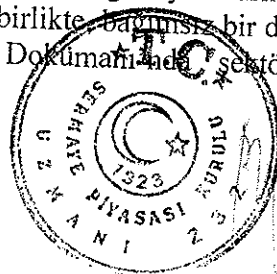
İhraççı Bilgi Dokümanı'nda sektör yayınları ile herkese açık diğer bilgi kaynaklarından elde edilmiş tarihsel pazar verilerine yer verilmiştir. Bu İhraççı Bilgi Dokümanı'nda üçüncü şahıs bilgilerinin kullanıldığı yerlerde, o bilgilerin kaynağı da belirtilmiştir. Bu gibi üçüncü şahıs bilgilerinin bu İhraççı Bilgi Dokümanı'na doğru biçimde aktarılmış olduğunu teyit ederiz. Bununla birlikte; sektör yayınları ile herkese açık diğer bilgi kaynaklarında üçüncü şahıslarca verilen bilgilerin güvenilir olduğunu düşünmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden de geçirilmemiştir. Bu doğrultuda, İhraççı Bilgi Dokümanı'nda sektörle ilgili yer verilen

İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN.TİC.A.Ş.

Demirkapı Deftardarı Mah. Münzevi Kışla Çarş.
Rıza Uzun Sok. No: 4/1 Kat: 1
Bağcıbaşı Mah. 06100 Beşiktaş/İSTANBUL

25 Ekim 2013

60



[Handwritten signature]

bilgiler www.tuik.gov.tr, Ulusal Süt Konseyi ve ilgili diğer sektör kuruluş ve sitelerinden temin edilerek derlenmiştir.

Bu İhraççı Bilgi Dokümanı'nda İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin olarak görüşleri sunulan uzman kişi veya kuruluşların İhraççı ve/veya grup şirketleri ile hiçbir ilişkisi olmadığı gibi İhraççı ve/veya grup şirketleri tarafından ihraç edilen menkul kıymetlere veya bunları elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildirler. Aynı kişiler, İhraççı tarafından daha önce istihdam edilmemişler ya da İhraççıdan herhangi bir ücret almamışlardır. İhraççının yönetim ve denetim organlarından herhangi birinde üye olmamışlardır. Ayrıca, bu kişi veya kuruluşların halka arzı gerçekleştirecek Yetkili Kuruluş ile de herhangi bir bağlantıları bulunmamaktadır.

Bu İhraççı Bilgi Dokümanı'nda sözü edilen kaynaklardan elde edilen bilgilere burada doğru bir biçimde yer verilmiş olup, 1. Bölüm'de (İhraççı Bilgi Dokümanının Sorumluluğunu Yüklenen Kişiler) yer alan kurum ve kişilerin bildiği ve bu kaynaklarca yayınlanmış bilgilerden tahkik ettikleri kadarıyla, bu İhraççı Bilgi Dokümanında yer verilen bilgileri yanlış veya yanıltıcı kılacak ölçüde herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan ederiz.

21. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler "Defterdar Mah. Menzevi Kışla Cad. Rıza Uzun Sok. No:55 Demirkapı Eyüp / İstanbul" adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi(www.iztarim.com) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda(KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

- 1) İhraççı bilgi dokümanında yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)
- 2) İhraççının ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tabloları

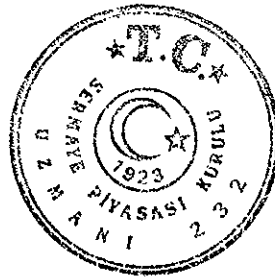
22. EKLER

Ek/1 Ana Sözleşme

Ek/2 Bağımsız Denetim Raporları

Ek/3 Hukukçu Raporu

Ek/4 Gayrimenkul Değerleme Raporu



25 Ekim 2013

**İZ HAYVANCILIK TARIM VE
GIDA SAN. TİC. A.Ş.**

Demirkapı Defterdar Mah. Münzevi Kışla Cad.
Rıza Uzun Sok. No:55 Eyüp / İSTANBUL
Bayrampaşa V.D. 4830337334