

## BİRKO BİRLEŞİK KOYUNLULULAR MENSUCAT TİCARET VE SANAYİ

## ANONİM ŞİRKETİ

## İzahname

Bu İzahname Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca 16.10.2018 tarihinde onaylanmıştır. Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 77.288.314,13.- TL'den 120.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 42.711.685,87.- TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez.

Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

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

Bu izahname, ortaklığımızın [www.birko.com.tr](http://www.birko.com.tr) ve halka arzda satışa aracılık edecek INVEST AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin [www.investaz.com.tr](http://www.investaz.com.tr) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ([kap.gov.tr](http://kap.gov.tr)) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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

## GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

17 Nisan 2018



BİRKO BİRLEŞİK KOYUNLULULAR  
MENSUCAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.  
Nispetiye/Beşiktaş/İstanbul - Veri No: 178 000 000 000  
Merkezi No: 0.17/10.0108-4800012 Ticaret Sicil No: 998  
Organize Sanayi Bölgesi Yolu 7 Km. BİRKO Cad. NO: 200  
Tel: 0212 398 488 San. Böl. (13) 11111 Faks: 0212 398 488

INVEST AZ  
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

## İÇİNDEKİLER

|                                                                                      |     |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞLER:.....                                    | 5   |
| 2. ÖZET: .....                                                                       | 6   |
| A. GİRİŞ VE UYARILAR.....                                                            | 6   |
| B. İHRAÇCI .....                                                                     | 6   |
| C. SERMAYE PİYASASI ARACI .....                                                      | 11  |
| D. RİSKLER .....                                                                     | 111 |
| E. HALKA ARZ.....                                                                    | 13  |
| 3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....                                                          | 15  |
| 4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....                                                   | 15  |
| 5. RİSK FAKTÖRLERİ .....                                                             | 16  |
| 6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER.....                                                    | 19  |
| 7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER .....                                         | 22  |
| 8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....                                                       | 26  |
| 9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİ.....                                         | 26  |
| 10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....                    | 29  |
| 11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI .....                                                  | 36  |
| 12. EĞİLİM BİLGİLERİ .....                                                           | 39  |
| 13.KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....                                               | 40  |
| 14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....                      | 40  |
| 15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....                                                 | 44  |
| 16.YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....                                                  | 45  |
| 17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....                                                  | 49  |
| 18. ANA PAY SAHİPLERİ.....                                                           | 50  |
| 19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER..... | 51  |
| 20. DİĞER BİLGİLER.....                                                              | 52  |
| 21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....                                                          | 58  |
| 22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER .....         | 58  |
| 23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....                        | 67  |
| 24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR. ....                                                | 69  |
| 25. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER.....                                      | 74  |
| 26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....                    | 75  |
| 27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....                                             | 75  |



## KISALTMA VE TANIMLAR

|                   |                                                                                                        |
|-------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| A.Ş.              | Anonim Şirket                                                                                          |
| BORSA/BİST/BİAŞ   | Borsa İstanbul A.Ş.                                                                                    |
| BİRKO / Birko A.Ş | Birko Birleşik Koyunlular Mensucat Ticaret ve Sanayi A.Ş.                                              |
| BİRKO ENERJİ      | Birko Enerji Elektrik Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş.                                                   |
| BD DENETİM        | BD Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.                                                                        |
| BSMV              | Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi                                                                   |
| CEYDAM            | Ceydam Tekstil, Çeyiz, Züccaciye, Halı, Mobilya, Elekt. Ev. Aletleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi |
| EUR               | Avro                                                                                                   |
| GVK               | Gelir Vergisi Kanunu                                                                                   |
| INVEST AZ         | Invest AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.                                                                 |
| KAP               | Kamuyu Aydınlatma Platformu                                                                            |
| KDV               | Katma Değer Vergisi                                                                                    |
| KOTEKS            | Koyunlu Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.                                                                 |
| KURUL/SPK         | Sermaye Piyasası Kurulu                                                                                |
| KVK               | Kurumlar Vergisi Kanunu                                                                                |
| MKK               | Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş                                                                             |
| SMMM              | Serbest Muhasebeci Mali Müşavir                                                                        |
| SPKn              | Sermaye Piyasası Kanunu                                                                                |
| TTK               | 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu                                                                        |
| TTSG              | Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi                                                                         |
| TÜİK              | Türkiye İstatistik Kurumu                                                                              |
| UFRS              | Uluslararası Finansal Raporlama Standartları                                                           |
| UMS               | Uluslararası Muhasebe Standartları                                                                     |
| VUK               | Vergi Usul Kanunu                                                                                      |
| YMM               | Yeminli Mali Müşavir                                                                                   |
| YTB               | Yatırım Teşvik Belgesi                                                                                 |

17 Nisan 2018



**BIRKO BİRLEŞİK KOYUNLULUKLAR**  
**MENSUCAT TİCARİET VE SANAYİ A.Ş.**  
Nispetiye Yeri Çarşı: Var. No 178/00 95070  
Marmara No 0 178 0 0184 4500012 Tic. Sic. No 283  
Organize San. Böl. Bor. Yolu 7 Km. BİRKO Cad. No 999  
Tel : 00 338 224 06 20 11 Hattı Faksa 225 00 10 11



## I. BORSA GÖRÜŞÜ

Yoktur.

## II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

Yoktur.

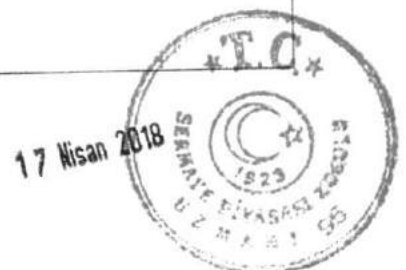
## 1.İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p style="text-align: center;"><b>İhraççı</b><br/> <b>BİRKO Birleşik Koyunculular</b><br/> <b>Mensucat Ticaret ve Sanayi A.Ş.</b><br/> <b>Yetkilisi Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih</b></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <p style="text-align: center;"><b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b></p>                                                                            |
| <p><b>Ömer KÜP</b><br/> <b>Muhasebe Md.</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Haykettin YENEL</b><br/> <b>Pay Sahipleri ile İlişk.Birimi</b><br/> <b>Yetkilisi ve İnsan Kaynak.Md.</b></p> <p style="text-align: center;"><small>BİRKO BİRLİK KÖYÜNCÜLÜK MENŞURAT MENŞURAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.<br/> Mersis No: 0-1780-0100-6500012 Tic Sic No: 988<br/> Organize San Bölg Yolu 7 Km: Bırko Cad No: 288<br/> Tb 180 300 000 00 110 Han PAKS 395 00 10 11</small></p> <p><b>Tarih : .... / .... / 2018</b></p> | <p style="text-align: center;"><b>İZAHNAMESİNİN</b><br/> <b>TAMAMI</b></p>                                                                 |
| <p style="text-align: center;"><b>Aracı Kurum:</b><br/> <b>Invest AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b></p> <p><b>Kenan ULUÇ</b><br/> <b>Mali ve İdari İşler GMY</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Fatih YEĞENOĞLU</b><br/> <b>Genel Müdür</b></p> <p style="text-align: center;"><b>INVESTAZ</b><br/> Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</p> <p><b>Tarih: .... / .... / 2018</b></p>                                                                                                                               | <p style="text-align: center;"><b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b></p> <p style="text-align: center;"><b>İZAHNAMESİNİN</b><br/> <b>TAMAMI</b></p> |

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

|                                                                                                                                         |                                                                       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret<br>Unvanı ve Yetkilisinin<br>Adı, Soyadı, Görevi                                | Sorumlu Olduğu Kısım:                                                 |
| BD BAĞIMSIZ DENETİM VE YMM A.Ş. CEMİLE ALBAŞ<br>Sorumlu Ortak, Başdenetçi<br><br>BD BAĞIMSIZ DENETİM VE<br>YEMİNLİ MÜHÜR VE YERLİK A.Ş. | 31.12.2015 / 31.12.2016 /<br>31.12.2017<br>BAĞIMSIZ DENETİM<br>RAPORU |



## 2. ÖZET

Özet "unsur" olarak bilinen açıklama yükümlülüklerinden oluşmaktadır. Bu unsurlar aşağıdaki A-E (A.1-E.7) bölümlerinde numaralandırılmışlardır. Bu özet, ilgili sermaye piyasası aracı türü ve ihraççının niteliğine göre gerekli olan tüm unsurları içermektedir. Bazı unsurlara sermaye piyasası aracı türü ve ihraççının niteliği nedeniyle özette yer verilmesine gerek bulunmadığı için, unsurların numaralandırmasında boşluklar olabilir. Sermaye piyasası aracı türü ve ihraççının niteliği dolayısıyla özette yer verilmesi gereken unsurlara ilişkin herhangi bir bilginin bulunmaması mümkündür. Bu durumda, unsurun içeriğine dair kısa bir açıklamayla birlikte "Yoktur" ifadesine yer verilir.

### A.GİRİŞ VE UYARILAR

#### A.1.Giriş ve Uyarılar

- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.
- Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.
- İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.
- Özete bağlı olarak (çevirisi dâhil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.

#### A.2. İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi

- İhraççı tarafından, izahnamenin payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışı için kullanılmasına dair verilen izin bulunmamaktadır.

### B. İHRAÇÇI

#### B.1.İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

BİRKO BİRLEŞİK KOYUNLULULAR MENSUCAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

#### B.2. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi

|                     |                                                |
|---------------------|------------------------------------------------|
| Hukuki Statüsü      | Anonim Şirket                                  |
| Tabi olduğu mevzuat | Türkiye Cumhuriyeti Kanunları                  |
| Kurulduğu Ülke      | Türkiye Cumhuriyeti                            |
| Merkez Adresi       | OSB Birko Cad. No:288 Bor Yolu 7.Km.-<br>NİĞDE |

#### B.3. Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi

Şirketimizin 2016 dönemsonuna kadar temel iki faaliyet alanı bulunmakta olup, pamuk ipliğinde yüksek rekabet ve teknolojik yetersizlik nedeniyle rekabet imkanı kalmamış ve Karde İplik Üretim Tesisinin 29.02.2016/159 no'lu Yönetim Kurulu Kararı sonucu 31.03.2016 tarihinde, Penye Open-end İplik Üretim Tesisleri ise 30.11.2016/201 sayılı yönetim kurulu kararı ile 31.12.2016 tarihinde kapatılmıştır. Pamuk ipliği üretimi sonlandırılmıştır. Mevcut durumda sadece halı üretimine devam edilmektedir. Halı üretiminde çeşitli elyaf türlerini içeren iplikler ayrıca jüt ve çözümlü ipliği kullanılmaktadır. Halı ipliği

türlerinin tedariki, üretilen ürünlerin tüketici tarafından beğenilmesi, pazarlama ile ilgili tanıtım ve reklamların yapılması, yeni kalite grupları ve desen tasarımları, piyasadaki ekonomik koşullar, üretime etki eden başlıca unsurlardır.

Halı ipliğinin döviz ile tedarik edilmesi nedeniyle döviz riski, satış vadelerinin uzun olması nedeniyle likidite riski ve işletme sermayesi ihtiyacı nedeniyle de faiz riskine maruz kalmaktadır.

Üretilen ürünlerin , İstanbul'da KOTEKS firmamız, Türkiye'nin diğer bölgelerinde ise bayilik sistemi ile pazarlaması gerçekleştirilmektedir. Halı üretiminde yeni tasarımlar ve kalite grupları üzerinde çalışmalar yapılarak ciro ve karlılık artırılmaya çalışılmaktadır.

#### B.4.İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi

Mevcut durum itibariyle döviz fiyatlarında yukarı yönlü hareket halı ipliği maliyetlerini olumsuz yönde etkilemiş, maliyetleri artırmıştır.Asgari ücretlerdeki artış sektördeki işçilik maliyetlerini artırmaktadır.

#### B.5. İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri

Şirketimiz BİRKO A.Ş ana şirket olup, her hangi bir grup şirket bünyesinde değildir. Şirketimiz, bağlı ortaklığımız KOTEKS'in % 99,9'una, BİRKO ENERJİ'nin sermayesinin de KOTEKS ile birlikte toplam %99,85'ine sahiptir. BİRKO ENERJİ gayriaktif durumdadır.

#### B.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi

%5 ve fazlası paya sahip ortak yoktur. Ayrıca, Dolaylı hâkim ortak ve yönetim kontrolü bulunmamaktadır.

#### B.7. Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

| FINANSAL DURUM<br>TABLOSU(TL)        | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş<br>31.12.2017 | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş<br>31.12.2016 | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş<br>31.12.2015 |
|--------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| <b>DÖNEN VARLIKLAR</b>               | <b>38.948.558</b>                              | <b>71.777.772</b>                              | <b>138.017.031</b>                             |
| -Nakit ve Benzerleri                 | 583.235                                        | 2.076.049                                      | 1.978.405                                      |
| -Ticari Alacaklar                    | 13.989.693                                     | 48.232.888                                     | 91.009.036                                     |
| -Diğer Alacaklar                     | 22.609                                         | 103.130                                        | 384.785                                        |
| -Stoklar                             | 20.544.216                                     | 20.643.852                                     | 41.960.727                                     |
| -Diğer Dönen Varlıklar               | 3.808.806                                      | 721.853                                        | 2.684.078                                      |
| <b>DURAN VARLIKLAR</b>               | <b>115.656.316</b>                             | <b>114.831.543</b>                             | <b>123.286.354</b>                             |
| -Diğer Alacaklar                     | 38.923                                         | 302                                            | 302                                            |
| -Maddi Duran Varlıklar               | 105.877.228                                    | 110.032.944                                    | 119.773.349                                    |
| -Ertelenmiş Vergi Varlığı            | 9.740.165                                      | 4.798.297                                      | 3.512.703                                      |
| <b>AKTİF TOPLAMI</b>                 | <b>154.604.874</b>                             | <b>186.609.315</b>                             | <b>261.303.385</b>                             |
| <b>KISA VADELİ<br/>YÜKÜMLÜLÜKLER</b> | <b>53.613.848</b>                              | <b>88.586.587</b>                              | <b>112.048.340</b>                             |
| -Finansal Borçlar                    | 24.139.957                                     | 53.182.756                                     | 72.022.093                                     |
| -Ticari Borçlar                      | 6.920.595                                      | 15.055.953                                     | 26.883.893                                     |
| -İlişkili Taraflara Diğer<br>Borçlar | 10.769.356                                     | 5.128.944                                      | 4.020.614                                      |
| -Diğer Borçlar                       | 11.765.428                                     | 15.198.647                                     | 9.119.923                                      |
| -Diğer Kısa Vadeli Yüküm.            | 17.878                                         | 20.287                                         | 1.818                                          |

|                                                      |                    |                    |                    |
|------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                     | <b>15.106.278</b>  | <b>17.432.701</b>  | <b>51.107.671</b>  |
| -Finansal Borçlar                                    | 10.605.054         | 12.279.408         | 38.636.148         |
| -Çalışanlara Sağ.Fay.Karş.                           | 4.501.224          | 5.153.293          | 12.471.523         |
| <b>ÖZKAYNAKLAR</b>                                   | <b>85.884.748</b>  | <b>80.590.027</b>  | <b>98.147.374</b>  |
| -Ödenmiş Sermaye                                     | 77.288.314         | 60.000.000         | 60.000.000         |
| -Özsermaye Enf.Düz.Farkları                          | 30.493.682         | 30.493.682         | 30.493.682         |
| -Geri Al.Payların Satışından Doğan Kazanç (Kayıplar) | -20.000            | 0                  | 0                  |
| -Karş.İştirak Serm.Düzelt.(-)                        | -3.000.000         | 0                  | 0                  |
| -Paylara İliş.Prim/(İskontolar)                      | -6.516.591         | 0                  | 0                  |
| -Yeniden Değ.Artışları                               | 93.057.947         | 93.057.947         | 95.567.439         |
| -Kârdan Ayr.Kısıt.Yedekler                           | 2.536.726          | 2.528.526          | 2.528.526          |
| -Geçmiş Yıl Zararları                                | -105.493.058       | -90.443.620        | -76.929.701        |
| -Net Dönem Zararı                                    | -2.457.011         | -15.041.238        | -13.513.145        |
| -Kontrol Gücü Olm.Paylar                             | -5.262             | -5.270             | 573                |
| <b>PASİF TOPLAMI</b>                                 | <b>154.604.874</b> | <b>186.609.315</b> | <b>261.303.385</b> |

|                         | <b>Bağımsız Denetimden Geçmiş</b> | <b>Bağımsız Denetimden Geçmiş</b> | <b>Bağımsız Denetimden Geçmiş</b> |
|-------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| (TL)                    | <b>31.12.2017</b>                 | <b>31.12.2016</b>                 | <b>31.12.2015</b>                 |
| Net Satışlar            | 27.756.825                        | 95.157.526                        | 137.565.401                       |
| Satışların Maliyeti     | (23.286.139)                      | (92.297.525)                      | (125.282.455)                     |
| <b>Brüt Kâr/Zarar</b>   | <b>4.470.686</b>                  | <b>2.860.001</b>                  | <b>12.282.946</b>                 |
| Faaliyet Kârı/Zararı    | (91.317)                          | (5.345.960)                       | 1.629.329                         |
| <b>Dönem Kâr/Zararı</b> | <b>(2.457.148)</b>                | <b>(15.047.059)</b>               | <b>(13.512.375)</b>               |

1975 yılında üretime başlayan karde iplik işletmesi 1995 model makinalarla eski teknoloji ile üretimine devam etmesi rekabet koşulları açısından dezavantaj oluşturduğundan 31.03.2016 tarihinde kapatılmıştır. Karde işletmesinin kapatılması sonucu 2015 yılında 137 milyon TL olan konsolide ciro; 2016 yılında 96 milyon TL seviyelerine düşmüştür. 31.12.2016 tarihinde de penye ve open-end iplik fabrikaları kapatılmıştır. Penye ve open-end işletmelerindeki makine ve teçhizatlarının satış sürecine ilişkin Şirket tarafından 01.12.2016, 05.12.2016, 19.12.2016, 24.12.2016, 26.12.2016, 29.12.2016, 02.01.2017, 03.01.2017, 06.01.2017, 09.01.2017, 10.01.2017, 16.01.2017, 17.01.2017, 27.01.2017, 31.01.2017 ve 02.02.2017 KAP'ta özel durum açıklamaları yapılmış ve makinalar satılarak borçların finansmanında kullanılmıştır.

Şirketimizin kredi yapılandırma çalışmaları çerçevesinde, Garanti Bankası'na olan toplam 10.825.000.-TL 'lık kredi 1 yıl spot olarak vadesi yenilenmiş olup, 09.03.2018 tarihinde yapılandırılacaktır.

Odeabank ile kredilerin yapılandırılması konusunda anlaşılmıştır. 2 Ağustos 2013 tarihinde 60 ay vadeli olarak kullanılan krediden kalan 10.721.585,19 TL ve buna ilave olarak taksitli 489.204 TL rotatif krediye ilaveten 1.065.350 TL daha yeni kredi kullanımı yapılarak; toplam 12.276.139,38 TL tutarında, 1 yıl faiz ödemeli, 4 yıl aylık ödemeli olarak yeniden yapılandırılmış olup, yapılandırılan kredi 01/03/2018 tarihinden itibaren 4 yılda ödenerek, 01/03/2022 tarihinde ödemeler tamamlanacaktır.

TEB ile 1.495.000.-TL tutarındaki kredi 21.04.2017 tarihinde 1 yıl faiz ödemeli ve 1 yıl ödemeli olarak yapılandırılmış, ödemeler 21.05.2018'de başlayacak ve 22.04.2019 tarihinde sona erecektir.



Akbank ile 2.050.000.-TL tutarındaki kredi 15.05.2017 tarihinde 6 ay sonunda faiz ödemeli ve 1 yıl ödenecek şekilde yapılandırılmış, ödemeler 16.12.2017'de başlayacak ve 16.12.2018 tarihinde sona erecektir.

Satışlar 2015 döneminde % 4, 2016 döneminde % 31, 2017 döneminde ise % 218 oranında tutar bazında azalmıştır. 2016 yılında ise şirketimizin en büyük üretim tesisi karde işletmesinin kapatılması nedeniyle, 2017 yılında ise penye ve open-end iplik işletmelerinin kapatılması nedeniyle satışlarda yüksek oranda bir azalma gerçekleşmiştir. Karde, Penye ve Open-end iplik işletmelerinde bulunan makina ve teçhizat satılarak borçların finansmanında kullanılmıştır. İplik üretiminden tamamen vazgeçilmiştir. 2017 yılbaşından itibaren kalı işletmesi faaliyetlerine devam etmektedir. 2017 yılı konsolide ciro 29.905.351.-TL olarak gerçekleşmiştir.

#### B.8. Seçilmiş Önemli Proforma Bilgiler :

Penye ve open-end işletmelerinin faaliyetlerinin makine ve teçhizatlarının satılması nedeniyle, penye ve open-end işletmelerindeki üretimlerin dönem sonu bilanço ve kar zarar tablosuna etkisini göstermek amacıyla proforma finansal bilgiler hazırlanmış, öte yandan proforma finansal bilgiler, varsayımsal bir durumu ele almakta olup, bu nedenle Şirket'in gerçek finansal durumu veya sonuçlarını göstermemektedir.

Penye ve open-end işletmelerindeki makine ve teçhizatlarının satış sürecine ilişkin Şirket tarafından 01.12.2016, 05.12.2016, 19.12.2016, 24.12.2016, 26.12.2016, 29.12.2016, 02.01.2017, 03.01.2017, 06.01.2017, 09.01.2017, 10.01.2017, 16.01.2017, 17.01.2017, 27.01.2017, 31.01.2017 ve 02.02.2017 KAP'ta özel durum açıklamaları yapılmıştır.

Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler aşağıdaki gibidir;

| FİNANSAL DURUM TABLOSU               |                        | BAĞIMSIZ<br>DENETİMDEN<br>GEÇMİŞ<br>31.12.2016 | DÜZELTMELER         | PROFORMA<br>FİNANSAL<br>DURUM<br>TABLOSU<br>31.12.2016 |
|--------------------------------------|------------------------|------------------------------------------------|---------------------|--------------------------------------------------------|
| <b>DÖNEN<br/>VARLIKLAR</b>           |                        | <b>71.777.772</b>                              | <b>(25.900.955)</b> | <b>45.876.817</b>                                      |
|                                      | -Ticari Alacaklar      | 48.232.888                                     | (22.402.033)        | 25.830.855                                             |
|                                      | -Stoklar               | 20.643.852                                     | (3.155.098)         | 17.488.754                                             |
| <b>DURAN<br/>VARLIKLAR</b>           |                        | <b>114.831.543</b>                             | <b>(208.070)</b>    | <b>114.623.473</b>                                     |
|                                      | -Maddi Duran Varlıklar | 110.032.944                                    | (208.070)           | 109.824.874                                            |
| <b>AKTİF TOPLAMI</b>                 |                        | <b>186.609.315</b>                             | <b>(26.109.025)</b> | <b>160.500.290</b>                                     |
| <b>KISA VADELİ<br/>YÜKÜMLÜLÜKLER</b> |                        | <b>88.586.587</b>                              | <b>(38.941.427)</b> | <b>49.645.160</b>                                      |
|                                      | -Finansal Borçlar      | 53.182.756                                     | (29.250.516)        | 23.932.240                                             |
|                                      | -Ticari Borçlar        | 15.055.953                                     | (2.002.911)         | 13.053.042                                             |
|                                      | -Diğer Borçlar         | 15.198.647                                     | (7.688.000)         | 7.510.647                                              |
| <b>UZUN VADELİ<br/>YÜKÜMLÜLÜKLER</b> |                        | <b>17.432.701</b>                              | <b>(6.753.674)</b>  | <b>10.679.027</b>                                      |
|                                      | -Finansal Borçlar      | 12.279.408                                     | (6.753.674)         | 5.525.734                                              |
| <b>ÖZKAYNAKLAR</b>                   |                        | <b>80.590.027</b>                              | <b>9.793.038</b>    | <b>90.383.065</b>                                      |
|                                      | -Ödenmiş Sermaye       | 60.000.000                                     |                     | 60.000.000                                             |
|                                      | -Geçmiş Yıl Zararları  | (90.443.620)                                   |                     | (90.443.620)                                           |

|                      |                   |                    |                     |                    |
|----------------------|-------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
|                      | -Net Dönem Zararı | (15.041.238)       | 9.789.763           | (5.251.475)        |
| <b>PASİF TOPLAMI</b> |                   | <b>186.609.315</b> | <b>(35.902.063)</b> | <b>150.707.252</b> |

Finansal durum tablosunda ticari alacaklar içerisinde pamuk ipliği müşterilerinden alacaklar 22.402.033 TL, Stoklar içerisinde pamuk ipliği ile ilgili stoklar ayrıştırılmış ve 3.155.098 TL, maddi duran varlıklardan, penye işletmesi makine ve teçhizatı 33.506.359 TL kendisini itfa etmiş, open-end işletmesi makine ve teçhizatı 9.860.175 TL olup, 9.652.105 TL kendisini itfa etmiş kalan net defter değeri olan 208.070 TL, kısa vadeli kredilerden pamuk ipliği ile ilgili kısım 29.250.516 TL ve uzun vadeli kredilerden ise 6.753.674 TL, ticari borçlar içerisinde iplik üretimi için ayrıştırılan 2.002.911 TL, iplik işletmelerinden iş akitleri sona erdirilen çalışanların kıdem ve ihbar tazminatları ile kalan alacakları 7.688.000 TL, diğer borçlar kaleminden, net dönem zararından 9.789.763 TL tenzil edilmiştir.

| <b>KAR / ZARAR ve KAPSAMLI GELİR TABLOSU</b> | <b>BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31.12.2016</b> | <b>DÜZELTMELER</b> | <b>PROFORMA KAR/ZARAR TABLOSU 31.12.2016</b> |
|----------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------|
| Net Satış Gelirleri                          | 95.157.526                                   | (65.673.446)       | 29.484.080                                   |
| Satışların Maliyeti                          | (92.297.525)                                 | 67.900.608         | (24.396.917)                                 |
| <b>BRÜT KÂR</b>                              | <b>2.860.001</b>                             | <b>2.227.162</b>   | <b>5.087.163</b>                             |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri        | (4.420.224)                                  | 1.529.406          | (2.890.818)                                  |
| Genel Yönetim Giderleri                      | (8.137.514)                                  | 5.614.885          | (2.522.629)                                  |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler           | 15.360.623                                   | (14.494.151)       | 866.472                                      |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler           | (11.008.846)                                 | 9.710.630          | (1.298.216)                                  |
| <b>ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI</b>             | <b>(5.345.960)</b>                           | <b>4.587.932</b>   | <b>(758.028)</b>                             |
| Finansal Giderler, Net                       | (10.985.551)                                 | 6.040.551          | (4.945.000)                                  |
| <b>Sürdürülen Faaliyet Kârı/Zararı</b>       | <b>(16.331.511)</b>                          | <b>10.628.483</b>  | <b>(5.703.028)</b>                           |
| <b>Net Dönem Zararı</b>                      | <b>(15.047.059)</b>                          | <b>9.793.589</b>   | <b>(5.253.470)</b>                           |
| <b>Ana Ortaklık Payı</b>                     | <b>(15.041.238)</b>                          | <b>9.789.763</b>   | <b>(5.251.475)</b>                           |

2016 dönemi toplam satışlarından pamuk ipliği ile ilgili satışlar 65.673.446 TL olup, halı satışları 29.484.080 TL, halı satışının maliyeti ise (24.396.917) TL'dir. Halı satışından elde edilen brüt kar 5.087.163 TL olarak gerçekleşmiştir. Pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinden pamuk ipliğine ait olan 1.529.406 TL tenzil edilmiş, halı üretimi için (2.890.818) TL fiili harcama yapılmıştır. Genel yönetim giderlerinden pamuk ipliği üretimine ilişkin 5.614.885 TL tenzil edilmiş (2.522.629) TL halı üretimi için gider yapılmıştır. Esas faaliyetlerden gelirler ve giderler halı üretimi için yapılan fiili harcamalar dikkate alınarak ayrıştırılmıştır. Bu kapsamda esas faaliyetlerden diğer gelirler hesap grubundan 14.494.151 TL, esas faaliyetlerden diğer giderler grubundan ise 9.710.630 TL, finansal giderlerden 6.040.551 TL tenzil edilmiş, pamuk ipliği faaliyetlerinin sonlandırılması neticesinde net etki (9.793.589) TL ve halı üretiminden ise (5.251.475) TL zarar edilmiştir.

#### B.9. Kar tahmini ve beklentileri

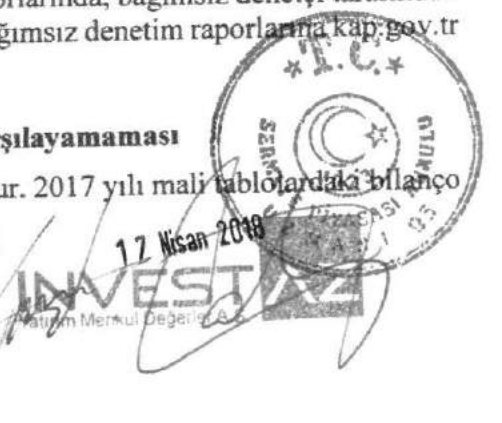
Yoktur.

#### B.10. İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği

31.12.2015 – 31.12.2016 – 31.12.2017 tarihli bağımsız denetim raporlarında, bağımsız denetçi tarafından belirtilen olumlu görüş dışında görüş / sonuçlar mevcut değildir. Bağımsız denetim raporlarına [kap.gov.tr](http://kap.gov.tr) adresinden ulaşılabilir.

#### B.11. İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması

İşletme sermayesi yetersizliği, özsermaye kaybına da neden olmuştur. 2017 yılı mali tablolarındaki bilanço zararı 2.457.011.- TL, geçmiş yıllar zararı 105.493.058 TL'dir.



Şirketin işletme sermayesi ihtiyacının, satış gelirlerinin artırılmasının yanı sıra bedelli sermaye artırımından elde edilmesi beklenen gelirin bir bölümü kullanılarak iyileştirilmesi planlanmaktadır. Sermaye artırımı sonrasında şirketin finansal rasyolarında sağlanması hedeflenen iyileşme ile beraber kredi kuruluşlarından daha uygun finansman imkanlarının elde edileceği düşünülmektedir.

### **C.SERMAYE PİYASASI ARACI**

#### **C.1.İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi**

4.271.168.587 adet hamiline pay ihraç edilecek olup, paylara ilişkin bir gruplandırma mevcut değildir. İmtiyaz bulunmamaktadır.

#### **C.2. Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi**

İhraç edilecek paylar Türk Parası cinsinden ihraç edilecektir.

#### **C.3.İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı**

7.728.831.413 adet olup, bedeli ödenmemiş pay bulunmamaktadır. Her bir payın nominal değeri bir Kuruş olup, 100 adet payın nominal değeri 1 TL'dir.

#### **C.4.Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi**

Kardan pay alma hakkı, ortaklıktan ayrılma hakkı, satma hakkı, tasfiyeden pay alma hakkı, bedelsiz pay alma hakkı, yeni, pay alma hakkı, genel kurula katılma hakkı, oy hakkı, bilgi alma inceleme hakkı, iptal davası açma hakkı, azınlık hakları, özel denetim isteme hakkı, ortaklıktan ayrılma hakkı, ortaklıktan çıkarma ve satma hakkı.

#### **C.5.Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi**

Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı herhangi bir husus bulunmamaktadır.

#### **C.6.Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi**

Şirket payları Borsa İstanbul A.Ş. Yakın İzleme Pazarında işlem görmektedir. Sermaye artırımı ile ihraç edilen paylar, yeni pay alma hakkının kullanıldığı birinci gün itibariyle MKK'da gerekli işlemlerin yapılmasını müteakip Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başlayacaktır.

#### **C.7.Kar dağıtım politikası hakkında bilgi**

2015-2017 dönemleri zararlı kapanmış ve geçmiş yıllar zararları vardır. Bu nedenle 21 Mayıs 2017 tarihinde gerçekleştirilen yıllık olağan genel kurul toplantısında, 2017 yılına ilişkin olarak bir Kar Dağıtım Politikası oluşturulmamıştır. Şirket'in esas sözleşmesi ve kar dağıtım politikasına göre, kar dağıtımını Sermaye Piyasası Mevzuatı ve TTK çerçevesinde gerçekleştirilir.

### **D. RİSKLER**

#### **D.1. İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi**

- Halı üretiminde Ar-Ge çalışmaları ürün geliştirme ve satış faaliyetlerinde önemli rol oynamaktadır. Şirketin piyasadaki rekabet koşullarına daha iyi adapte olması için ürün geliştirme yanında büyük önem taşıyan satış politikalarının devreye alınması temel konudur. Bu konuda başarısız olunması şirketin rekabetçi konumunu etkileyebilir.
- Şirket, diğer sektör oyuncularını ile etkin bir şekilde rekabet edemeyebilir, pazar payını kaybedebilir veya fiyat politikasını muhafaza edemeyebilir.
- Doğru ve zamanında yatırımlar yapılmaması şirketin büyümesini olumsuz etkileyebilir, müşteri ve ciro kaybına neden olabilir.

BİRKO BİRLEŞİK KOYUNCILULAR  
MENŞUCAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.  
Nispetiye Yolu No: 116 Kat: 116 091 000  
Müşteri No: 0.7792.0193-8500012 Tic. Sic. No: 058  
Organize San. Böl. Bor. Yolu 7 Km. Birko Cad. No: 208  
Tel: 0312 366 00 00 02 11 11 11 Faks: 0312 366 00 10-11



17 Nisan 2018

İNVEST

- Müşterilerinin ödeme güçlüğüne girmesi ve tahsilat problemleri Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Şirket alacaklarının ortalama tahsilat süresi 210-240 gün aralığındadır ve gerek müşteri gerekse genel ekonomik konjonktür bozulduğunda alacaklarının tahsilinde zorlanabilir.
- Şirket, stratejik adımları/işlemleri etkin biçimde belirleyemeyebilir veya icra edemeyebilir ve söz konusu işlemler uygulamaya alınmaya karar verilse bile bunları başarılı şekilde uygulanamaması halinde beklenen menfaatleri elde edemeyebilir.
- Teknik arzalar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Yaşanabilecek doğal afet, terör, iç ve dış kaynaklı karışıklıklar şirketin hammadde tedarik, üretim ve mamül dağıtım süreçlerinde aksaklıklara neden olabilir. Bu nedenle nihai üretim sıkıntısı, piyasaya mal tedarik edilmesi ve müşteri ödemelerinin alınması gibi sorunlar ile karşılaşılabilir.
- Şirket'in üretim yaptığı makinalar ve üretim süreci dikkate alındığında iş kazaları durumunda Şirket'te iş kaybı yaşanabilir, iş kanunları sebebiyle işçilere tazminat ödenmesi söz konusu olabilir.
- Kriz ortamlarındaki dalgalanmalar şirket'in finansman maliyetlerini artırabilir ve finansal performansını olumsuz etkileyebilir. 2015, 2016 ve 2017 yılları itibariyle, Şirket'in banka kredileri 12.276.139.-TL (odea) kredisi dışında sabit faizlidir. Şirket'in finansman giderleri, 2015, 2016 ve 2017 yılları itibarıyla, yüksek borçluluk nedeniyle yüksek gerçekleşmiştir.

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

Şirket'in payları hali hazırda BİST Yakın İzleme Pazarında işlem görmekte olup genel piyasa koşulları ve şirket paylarından kar payı kazancının elde edilip edilememesinden kaynaklanabilecek riskler mevcuttur. Şirket payları fiyat ve hacim dalgalanmalarına maruz kalabilir.

Şirket'in mevcut durumda borsada işlem görmekte olan ve bedelli sermaye artırımını sonrasında borsada işlem göreceği paylarına yönelik likit bir piyasa oluşacağına veya böyle bir piyasa gelişmesi halinde, bu piyasanın devam edeceğine dair hiçbir güvence bulunmamaktadır

## E. HALKA ARZ

**E.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi**

|                                                |                      |
|------------------------------------------------|----------------------|
| <b>Elde edilmesi planlanan net fon miktarı</b> |                      |
| İhraç tutarı                                   | 42.711.685,87 TL     |
| Yeni pay alma hakkı kullanım fiyatı :          | 0,41 TL              |
| Sağlanacağı düşünülen fon                      | 17.511.791,21 TL     |
| Tahmini maliyet                                | 185.454,58 TL        |
| Sağlanacağı düşünülen net fon                  | 17.326.336,63 TL     |
| <b>Pay ihracına ilişkin giderler</b>           |                      |
| Kurul ücreti                                   | 85.423,37 TL         |
| Kota alma ücreti                               | 13.454,18 TL         |
| Rekabet kurumu                                 | 17.084,67 TL         |
| MKK ücreti                                     | 2.242,36 TL          |
| Aracı kurum ücreti                             | 47.250,00 TL         |
| Diğer giderler                                 | 20.000,00 TL         |
| <b>Tahmini maliyet</b>                         | <b>185.454,58 TL</b> |

İhraç tutarının nominal değeri 42.711.685,87 TL olup, 1 TL nominal değerli 100 adet pay için fonun pay alma hakkı 41 Kuruş üzerinden kullanılarak 17.511.791,21 TL brüt gelir elde edilmesi planlanmaktadır. Bu tutardan 185.454,58 TL sermaye artırım giderleri düşüldükten sonra kalan net fon tutarı 17.326.336,63 TL'dir.

**BİRKO BİRLİK KUYUNLULAR**  
**MENSUCAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
Nispetiye Yolu Darıca - Yal. No: 18001 Etiler  
Merkezi No: 6 / 150-0168-2500018 Tic. Sic. No: 988  
Çarşıbaşı Ban. Yolu Bor Yolu 7 Km. Birko Çad. No: 288  
Tel: +90 300 4000000 0168 2500018 faks: +90 300 100 1000

**INVEST**  
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

26.336.63  
1923  
PIYASASI KURULU  
M A N I

Talepte bulunan yatırımcıların gideri çalıştıkları kurumun masraf ve komisyon tutarıdır.

#### **E.2a. Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi**

Sermaye artırımını ile elde edilecek tutarın, bedelli sermaye artırımını neticesinde elde edilecek toplam fonun aşağıdaki alanlarda kullanılması planlanmaktadır.

| Planlanan Kullanım                  | Tutar                   | %           |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------|
| Kredi Ödemeleri                     | 3.450.000,00 TL         | 19,91%      |
| Vergi ve SGK Ödemeleri              | 3.200.000,00 TL         | 18,47%      |
| Ticari Borçlar                      | 6.916.336,63 TL         | 39,92%      |
| Personel Maaş ve Tazminat Ödemeleri | 3.760.000,00 TL         | 21,70%      |
| <b>Toplam Net Fon</b>               | <b>17.326.336,63 TL</b> | <b>100%</b> |

#### **E.3. Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları**

Çıkarılmış sermaye 77.288.314,13.- TL'den 120 milyon TL'ye artırılarak, ortaklara %55,2628 yeni pay alma hakkı kullanılacak ve kalan paylar BİST Birincil Piyasa'da satışa sunulacaktır.

Sermaye artırımını neticesinde çıkarılacak yeni payların nominal değeri 42.711.685,87.- TL olup, beher payın nominal değeri 0,01 TL'dir. Yeni pay alma haklarının kullanımı, 1 TL nominal değere denk gelen 100 adet pay için 0,41 TL üzerinden gerçekleştirilecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gündür. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların satışında Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan "Borsada Satış" yöntemi uygulanacak olup paylar BİST Birincil Piyasa'da satışa sunulacaktır. Pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süresi içinde BİST'te işlem yapmaya yetkili aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. (BİST'te işlem yapmaya yetkili aracı kurumların listesi [www.borsaistanbul.com](http://www.borsaistanbul.com) adresinde yer almaktadır)

İzahnamenin ilanını takip eden 10 gün içinde yeni pay alma haklarının kullanımının başlatılması zorunludur. Yeni pay alma hakkı süresi, bitiş tarihinin resmi tatil tarihine rastlaması halinde izleyen işgünü akşamı sona erecektir. Yeni pay alma haklarının kullanımı süresinin başlangıç ve bitiş tarihleri daha sonra belirlenecek olup bu tarihler Kamuyu Aydınlatma Platformu internet sitesi aracılığı ile kamuya duyurulacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar 2 iş günü süre ile BİST Birincil Piyasada halka arz edilecektir. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile şirketin internet sitesi, KAP ve Invest AZ'nin internet sitesinde ilan edilecektir.

#### **E.4. Çatışan menfaatler de dâhil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri**

Sermaye artırım işlemine aracılık eden aracı kurum INVEST AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş. gerçekleştirilecek işlemde kaynaklı olarak aracılık komisyonu alacaktır.

#### **E.5. Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin / ihraççının ismi / unvanı,**

Halka arz işlemi BİRKO'nun sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirilecektir.

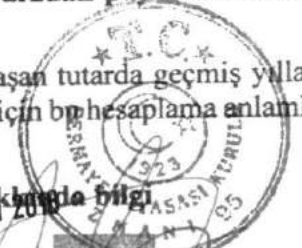
#### **E.6. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi ile yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi;**

Şirket 2015-2016-2017 dönemlerini zararla kapatmış, çıkarılmış sermayesini aşan tutarda geçmiş yıllar zararı olduğu, Yakın İzleme Pazarı'nda nominal değer altındaki işlem gördüğü için bir hesaplamaya anlamlı görülmemektedir.

#### **E.7. Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi**

BİRKO BİRLEŞİK KOYUNLU LULULAR  
MENSUCAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.  
Nispetiye Yolu, Döneri - Var. No: 175 991 0000  
Tic. Sic. No: 17509168-K900012 175 916 0000  
Organize San. Böl. 7 km. Döneri Cad. No: 288  
Tic. Sic. No: 17509168-K900012 175 916 0000

INVEST AZ  
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



|                                                             |   |                                                                                                                                                                               |
|-------------------------------------------------------------|---|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Hesap Açma Ücreti*                                          | : | -                                                                                                                                                                             |
| Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti              | : | 3 TL + BSMV                                                                                                                                                                   |
| Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti | : | 3 TL + BSMV                                                                                                                                                                   |
| EFT Ücreti                                                  | : | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 1 TL - 9.999 TL ye kadar 7,56 TL</li> <li>• 10.000 TL - 99.999 TL'ye kadar 12,50 TL</li> <li>• 100.000 TL'nin üzeri 19 TL</li> </ul> |
| Damga Vergisi                                               | : | -                                                                                                                                                                             |
| Diğer                                                       | : | -                                                                                                                                                                             |

(\*) Hesabı olan müşterilerin yeniden hesap açmaları zorunlu değildir.

### 3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

|                | Bağımsız Denetim Kuruluşu       | Adres                                                                          | Sorumlu Ortak Başdenetçi | Üyesi Olunan Meslek Kuruluşu                      | Denetim Şekli              |
|----------------|---------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------|
| 31 ARALIK 2017 | BD BAĞIMSIZ DENETİM VE YMM A.Ş. | İncirli Cad. Yeşil Adalı Sok. Erman Apt. No:2 A Blok K:3 D:4 Bakırköy/İstanbul | CEMİLE ALBAŞ             | İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası | Bağımsız Denetimden Geçmiş |
| 31 Aralık 2016 | BD BAĞIMSIZ DENETİM VE YMM A.Ş. | İncirli Cad. Yeşil Adalı Sok. Erman Apt. No:2 A Blok K:3 D:4 Bakırköy/İstanbul | CEMİLE ALBAŞ             | İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası | Bağımsız Denetimden Geçmiş |
| 31 Aralık 2015 | BD BAĞIMSIZ DENETİM VE YMM A.Ş. | İncirli Cad. Yeşil Adalı Sok. Erman Apt. No:2 A Blok K:3 D:4 Bakırköy/İstanbul | İsmail ASLAN             | İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası | Bağımsız Denetimden Geçmiş |

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

Yoktur.

### 4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

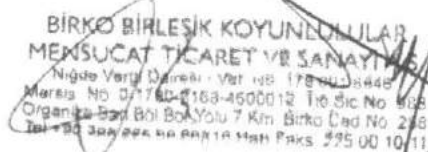
Şirket'in 31.12.2017, 31.12.2016, 31.12.2015 dönemlerine ilişkin konsolide finansal durum tabloları ve gelir tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

BİRKO BİRLEŞİK KOYUNLULULAR  
MENSUCAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.  
Nispetiye Vadii, Paftesi - Var. No: 120001  
Mersis No: 0815000150000012 Tic. Sic. No: 2998  
Oranlık San. Bölgesi Yolu 7 Km. BİRKO CAD. NO: 298  
Tel: 085 366 626 626 626 626 Faks: 295 0010 11





- Şirket'in 21.05.2017 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında ; "Şirket'in aktifinde kayıtlı 458 ada 2, 3, 4, 5, 6, 7 no'lu parsellerin Niğde Organize Sanayi Bölgesi (OSB) dışına çıkarılması işlemleri tamamlandığından, parsellerin değerlendirilebilmesi için yapılacak çalışmalarla ilgili genel kurulun bilgilendirilmesi ve yeni yönetim kuruluna parsellerin değerlendirilebilmesi için yetki verilmesine" karar verilmiştir. Konuya ilişkin olarak 11.10.2017 tarihinde Şirket tarafından KAP'ta yapılan açıklamada; "Şirketimiz yönetim kurulu, olağan genel kurulda verilen yetki kapsamında 458 Ada 2,3,4,5,6,7 sayılı parsellere teşkil eden gayri menkullerimizin imarıyla ilgili olarak, gerekli her türlü işlemleri yapmak üzere, tüm kamu kurumları ile özel kurum ve kişilerle, her türlü görüşme ve anlaşma yapma konusunda yönetim kurulu üyelerimiz; TC:15929731546 kimlik no'lu Sn. Kemal SELVİ, TC: 26003395738 kimlik no'lu Sn.Yakup AYDOĞAN ile TC: 34301119192 kimlik no'lu Sn. Vedat KARCI'nın yönetim kurulumuz tarafından yetkilendirilmesine" karar verilmiştir. Söz konusu yetki çerçevesinde başlanılan herhangi bir gayrimenkul projesi bulunmamaktadır. Son durum itibarıyla söz konusu parsellerle ilgili olarak ilgili imar tadilatı hazırlanıp Niğde Özel İdare Müdürlüğüne gönderilmiş olup, imar süreci devam etmektedir. Şirketin gayrimenkul sektöründe faaliyete başlamasıyla faaliyet konusunun önemli ölçüde veya tümüyle değişmesi durumunda, Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca ortaklara ayrılma hakkı tanınması gerekecektir.
- Halı üretiminde yeni ürün veya hizmet kapsamı ve kalitesi rekabetçi konumu etkileyebilir. Şirket'in Ar-Ge çalışmaları ürün geliştirme ve satış faaliyetlerinde önemli bir rol oynamaktadır. Şirketin piyasadaki rekabet koşullarına daha iyi adapte olması, yeni ürün geliştirmesi ve geliştirdiği ürünlerin nihai kullanıcıya ulaştırılması gibi faaliyetlerin geliştirilmesinde ve karlılığın artırılmasında çok büyük önem taşıyan satış politikalarının devreye alınması şirketin rekabetçi konumunu etkileyebilir.
  - Doğru ve zamanında yatırımlar yapılmaması şirketin büyümesini olumsuz etkileyebilir, müşteri ve ciro kaybına neden olabilir.
  - Müşterilerinin ödeme gücüne girmesi ve tahsilat problemleri Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Şirket alacaklarının ortalama tahsilat süresi 210-240 gün aralığındadır ve gerek müşteri gerekse genel ekonomik konjonktür bozulduğundan alacaklarının tahsilinde zorlanabilir.
  - Şirket, önemli ölçüde tedarikçilere ve hizmet sağlayıcılara bağımlıdır. Finansal dar boğazın giderilmesi ile bu konuda bağımlı olmaktan çıkılması beklenmektedir. Aksi durumda, tedarik sorunları ve yetersizlikleri, Şirket'in üretim tesislerinin gereken kapasitede çalışmasına engel olabilir ve Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir. Bu durum, maliyetlerde artışa neden olabilir ve operasyonel sonuçlar üzerinde önemli derecede olumsuz etki yaratabilir.
  - Şirket, stratejik adımları/işlemleri etkin biçimde belirleyemeyebilir veya icra edemeyebilir ve söz konusu işlemler uygulamaya alınmaya karar verilse bile bunları başarılı şekilde uygulanamaması halinde beklenen menfaatleri elde edemeyebilir.
  - Teknik arızalar şirket faaliyetini olumsuz etkileyebilir. Şirket, tüm üretim aşamalarında makina teçhizat kullanmakta olup, herhangi bir arıza durumunda yedek parça temini veya tamirinin uzun sürebilmesi riski nedeniyle şirketin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.
  - Yaşanabilecek doğal afet, terör, iç ve dış kaynaklı karışıklıklar Şirket'in hammadde tedarik, üretim ve mamül dağıtım süreçlerinde aksaklıklara neden olabilir. Bu nedenle nihai üretim sıkıntısı, piyasaya mal tedarik edilmesi ve müşteri ödemelerinin alınması gibi sorunlar ile karşılaşılabilir.
  - Şirket'in üretim yaptığı makineler ve üretim süreci dikkate alındığında iş kazaları durumunda şirkette iş kaybı yaşanabilir, iş kanunları sebebiyle işçilere tazminat ödenmesi söz konusu olabilir.
  - Kriz ortamlarındaki dalgalanmalar Şirket'in finansman maliyetlerini artırabilir ve finansal performansını olumsuz etkileyebilir.2015, 2016 ve 2017 yılları itibarıyla Şirket'in banka kredileri sabit faizlidir. Şirket'in finansman giderleri, 2015, 2016 ve 2017 yılları itibarıyla, yüksek borçluluk nedeniyle yüksek gerçekleşmiştir.



17 Nisan 2018

INVEST

Yatirim Menkul Değerler A.Ş.

16

**5.2.İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:**

- Ekonomik ve siyasi krizler imalat sanayinde üretim yapan halı sektörünü derinden sarsmakta borçlanma maliyetleri yükselmekte, hammadde fiyatları artmakta, kur riski nedeniyle enerji fiyatları artmakta ve bu durum işçilik ücretlerinin de artmasına neden olmaktadır. Şirket'in faaliyet gösterdiği halı dünyada ve ülkemizde yaşanan ekonomik ve/veya siyasal krizlerin yol açtığı her türlü daralma ve uzantısında üretimde düşme, tahsilat ve kredi problemleri imalat sektörünün en önemli risklerini oluşturmaktadır. Küresel ve yerel ekonomide ani dalgalanmalar, operasyonları ve finansal performansı olumsuz etkileyebilir.
- Mevzuat konularının içerisine ithal edilen ürünlere gelen gözetim uygulaması, antidamping vergileri, Avrupa Birliği başta olmak üzere Uluslararası Çevre Standartları ile Türkiye Standartları arasındaki uyum gibi konular sektördeki hammadde bazlı riskler sayılabilir.
- Türkiye'de halı sektöründe kayıt dışı üretim yapan firmaların varlığı, kayıt dışı firmaların daha düşük maliyetli üretimlerinin söz konusu olması ve kayıt dışı üretimin sektörde haksız rekabete yol açması, sektörde kayıtlı üreticilerin ürün fiyatları ve karlılık marjlarını baskılamaktadır.

### 5.3.İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

- Şirket'in payları hali hazırda BIST - Yakın İzleme Pazarı'nda işlem görmekte olup genel piyasa koşulları ve şirket paylarından temettü kazancının elde edilip edilememesinden kaynaklanabilecek riskler mevcuttur. Finansal dengenin sağlanması ile payların yeniden Ana Pazar'da işlem görmesi hedeflenmektedir.
- Şirket payları fiyat ve hacim dalgalanmalarına maruz kalabilir.
- Şirket'in mevcut durumda borsada işlem görmekte olan ve bedelli sermaye artırımını sonrasında borsada işlem görecektir paylarına yönelik likit bir piyasa oluşacağına veya böyle bir piyasa gelişmesi halinde, bu piyasanın devam edeceğine dair hiçbir güvence bulunmamaktadır.
- Şirket'in faaliyetlerinin sonuçları veya finansal performansı, işbu izahnamenin risk faktörleri bölümünde yapılan açıklamalar sebebiyle veya diğer sebeplerle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılayamayabilir. İşlem gören payların piyasa işlem fiyatı, Şirket'in veya rakiplerinin finansal performanslarındaki değişimler, küresel makroekonomik koşullar, rakiplerin faaliyetleri, işbu izahnamenin risk faktörleri bölümünde belirtilen sebepler ve diğer faktörler nedeniyle önemli dalgalanmalara maruz kalabilir.
- Gelecekte pay sahiplerine kâr payı ödemeyebilir veya kâr payı beyan etmeyebilir.
- Halka açık şirketler, tabi oldukları mevzuata uygun olarak kâr payı dağıtmak zorunda olup, söz konusu politikalar, SPK'nın zaman zaman ortaya koyduğu belirli düzenlemelerden etkilenebilir. Payları borsada işlem gören halka açık şirketler, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve/veya bedelsiz pay olarak kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabilir kâr payını şirket bünyesinde bırakabilmektedir. Söz konusu dağıtılabilir kâr payının hesaplanması konusunda esneklik bulunmakla birlikte, hesaplamada kullanılan meblağlar ve formüller SPK tarafından değiştirilebilir.
- Yapılacak olan herhangi bir kâr payı ödemesinin tutarı ve şekli; yeterli seviyede kâr elde edilmesi, dağıtılabilir kâr ve yedeklerin tutarı, işletme sermayesi gereklilikleri, fonlama maliyeti, yatırım harcamaları ve yatırım planları, gelirler, karlılık düzeyi, borç sermaye oranı, Türkiye'de faaliyet gösteren ve payları borsada işlem gören karşılaştırılabilir şirketlerin kâr payı getirileri, Şirket yönetim kurulunun takdirine bağlı olarak ilgili olduğunu düşündüğü diğer etkenler ve pay sahiplerinin kâr payı hedefleri ve beklentileri dâhil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, pek çok etkene bağlıdır. Şirket, önemli ölçüde kâr elde etse dahi, yönetim kurulunun, söz konusu kârın, örneğin yatırım harcamaları veya satın almalar gibi diğer amaçlarla kullanılması yoluyla Şirket değerinin daha etkin biçimde artırılabilmesine inanması durumunda, kar payı dağıtmayı önermeyebilir ve bu öneri şirket genel kurulunda kabul edilebilir.
- Şirket'in 2015, 2016, 2017 yıllarına ilişkin net dönem zararlarıyla, -13.513.145.- TL.

- Şirket'in paylarının piyasa fiyatı Türk Lirası cinsindendir. Şirket'in paylarına ilişkin olarak, ödemesi durumunda ödenecek kar payları da Türk Lirası cinsinden olacaktır. Sonuç olarak, Türk Lirası değerinde diğer para birimleri karşısında yaşanabilecek dalgalanmalar, Türkiye dışındaki yatırımcılar için diğer para birimlerine çevrilmesi sonucunda payların değerini ve ödenecek kâr paylarının miktarını etkileyebilir.

BİRKO BİRLEŞİK KOYUNLU İLAH  
MENSUCAT TİCARET VE SANATİ  
Nispetiye Yolu No: 179 001 650  
Mersis No: 17 90 158 4500012 Tic. Sic. No: 988  
Göztepe San. Bö. Etiler Yolu 7 Km. Birko ÇAG No: 298  
Tel: +90 212 450 0000 Faks: 225 00 10 10

18

1/7 Nisan 2018

**INVEST**  
Kaitim Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2015'te 165.120.287 TL, 31 Aralık 2016'da 107.570.296.- TL ve 31 Aralık 2017'de 72.926.708 TL'ye düşmüş olan sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamının % 49'u 3-12 ay arası vadeli yükümlülüklerden oluşturmaktadır. Geçmiş yıllarda da 3-12 ay vadeli yükümlülüklerin toplam yükümlülükler içerisinde önemli bir yekûn teşkil ettiği görülmektedir. Bu durum Şirket'in her dönem likidite riskiyle karşı karşıya olduğunu göstermektedir.

## 6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

### 6.1.İhraççı hakkında genel bilgi:

Birko Birleşik Koyunlular Mensucat Ticaret ve Sanayii Anonim Şirketi kısaca BIRKO A.Ş. ("Şirket-Ana ortaklık-Birko"), Niğde İli, çevre ilçe ve kasabaların işsizlerine iş imkânı sağlamak amacıyla, Koyunlu Kasabasının mahalli halkının öncülüğü ve katılımıyla 01.02.1972 tarihinde 500.000.-TL sermaye ile kurulmuştur. Kurulustaki şirket ünvanı, "Birko Birleşik Koyunlular Gıda Maddeleri, Ev Eşyaları Ticaret ve Sanayii Anonim Şirketi" ve merkezi Ankara olarak tescil ve ilan edilmiştir.

1973 yılında Şirketin Adı “Birko Birleşik Koyunlular Mensucat Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi” 1991 yılında da merkezi NİĞDE olarak değiştirilmiştir.

## GELİŞME AŞAMALARI

20 Mayıs 1973 tarihinde temeli atılan 50.000 iğlik Karde İplik Tesisinin birinci yarısını teşkil eden 25.000 iğlik kısmı 25 Ekim 1975 tarihinde tamamlanarak işletmeye açılmıştır. Birko A.Ş. Grup içerisinde ana şirket konumundadır. 1981 yılında Birko A.Ş. bünyesinde faaliyete başlayan yünlü işletmeler (Halı dokuma ve yün ipliği üretimi – boyama ) 1998 yılından itibaren Birko A.Ş. bünyesinde bulunan makine halısı ve yün ipliği işletmelerinin üretim tesisleri ve bu tesislere ilişkin gayrimenkullerin Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 23. maddesi hükmü uyarınca aynı sermaye konulmasıyla " bölünme " suretiyle "Birko koyunlu Halı Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş." unvanlı adı altında yeniden yapılanmış olup; Niğde Ticaret Sicili Memurluğu'nda 19.01.1998 tarihinde tescili yaptırılıp 21.01.1998 tarih 4466 sayılı TTSG'de yayımlanmış ve Niğde Ticaret Sicili Memurluğu'nda 2404 sicil no.su ile tescil edilmiştir. Birkokoyunlu Halı A.Ş. 17.01.2010 Tarihli Olağanüstü Genel Kurul Kararı ile 18.01.2010 tarihinde Birko A.Ş.'ye devrolmuştur. Karde, Penye, Open-end ve yün iplik işletmeleri 2016 yılında kapatılmıştır.

Koyunlu Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş., şirketin ürettiği halıları pazarlamak amacıyla 1981 yılında kurulmuştur. Grup kendi enerjisini üretmek amacıyla 2000 yılında Birko Enerji A.Ş.'yi kurmuştur. Fakat 12 Mayıs 2005 tarihinde onaylanan 5350 Sayılı teşvik yasası kapsamında belirli istihdam şartları yerine getirildiğinde enerji maliyetlerinin %50'si devlet tarafından Şirket'e ödeneceği ortaya çıkmıştır. Bunun sonucunda grup, Birko Enerji A.Ş.'nin faaliyetlerini durdurmasına karar vermiştir. Şirket gayriaktif durumdadır.

### HALI İŞLETMESİ:

Halı üretim tesisinde, 11 adet halı dokuma makinesi mevcuttur. Yıllık 1.405.000 M<sup>2</sup>'lik halı üretim kapasitesine sahiptir. İşletmenin üretim yelpazesinde Standart, Ekol, Elit, Yakamoz, Karia, Caz, Pop, Ritim, Karnaval, KarnavalSim, Alisya, Demre, Klas, Modern, Beyoğlu, Ahenk, Fantasy, Kapadokya, Ela, Açelya, Alliance, Kemerhisar, İpek olmak üzere 20'den fazla değişik kalitede halı üretilmektedir. Halı işletmesinin bünyesinde en son sistem halı terbiye ve konfeksiyon makineleri de bulunmaktadır. Bu yapılarla birlikte Koyunlu Halının ürün çeşitliliği ve üretim kapasitesi önemli ölçüde artmıştır. Koyunlu markalı halılar kalitesi ile kendisini ispatlamış ve her yerde aranan bir ürün konumuna gelmiştir.

**PAZARLAMA :**

**KOYUNLU TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**BİRKO BİRLİK KÖYÜMLÜLÜK AR  
MENŞURAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.**  
Nispetiye/Merkezi Çarşı - Var. PIR 170 AĞS. 1005  
Mersis No 08 070 0100 4600012 TİC. Sic. No 988  
Çarşıdan San. İşleri Yolu 7 Km. BİRKO Çarş. No 234  
Tel +90 308 000 00 00 Ar. Cn. İst. Faks 225 00 00 00

17 Nisan 2018

**INVEST**  
Tanam Menkul Degenerasi

1981 yılında kurulan Şirket halı pazarlama, dağıtım ve satış alanında faaliyet göstermektedir. Şirket bu faaliyetlerini İstanbul Bölge Müdürlüğü gerçekleştirmektedir. Birko A.Ş % 99 oranında pay sahibidir.

Ayrıca etkin pazarlama tekniklerini kullanmak amacıyla yurtiçinde 3 ana bayi ve 2 bölge temsilcisi ile pazarlama faaliyetleri sürdürülmektedir.

#### ENERJİ :

#### BİRKO ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİMİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

2000 yılında faaliyete geçen tesis Birko Şirketler Grubunun bünyesindeki işletmelerin kaliteli, ekonomik ve kesintisiz enerji ihtiyacını karşılamak amacıyla kurulmuştur. Bu tesis Fuel-oil ile çalışmakta idi. 2006 yılının Mayıs ayında tesisin makineleri yurt dışına satılmış olup şu anda gayrifaal durumdadır.

#### ORTAKLIK YAPISI:

Şirketin pay sahipleri içerisinde %5 ve üzerinde paya sahip pay sahibi bulunmamaktadır.

##### 6.1.1 İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Birko Birleşik Koyunlular Mensucat Ticaret ve Sanayi A.Ş.

##### 6.1.2 İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

**Merkez Adresi:** Organize Sanayi Bölgesi Birko Cad.No:288 Niğde-Bor Yolu 7.Km. NİĞDE

**Ticaret Sicil Müdürlüğü** : Niğde

**Ticaret Sicil Numarası** : 988

##### 6.1.3 İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

8/02/1972 - Süresizdir.

##### 6.1.4 İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve faks numaraları:

|                             |                                                                    |
|-----------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| Hukuki statüsü:             | Anonim Şirket                                                      |
| Tabi olduğu yasal mevzuat:  | Türkiye Cumhuriyeti Kanunları                                      |
| Kurulduğu ülke:             | Türkiye Cumhuriyeti                                                |
| Merkez adresi:              | Organize Sanayi Bölgesi Birko Cad.No:288 Niğde-Bor yolu 7.Km NİĞDE |
| İnternet adresi:            | <a href="http://www.birko.com.tr">www.birko.com.tr</a>             |
| Telefon ve faks numaraları: | 0 388 225 00 00 – 0 388 225 00 10                                  |

BİRKO BİRLEŞİK KOYUNLULAR  
MENSUCAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.  
Niğde Yurt Dışı - Vm: 126 176 00 66 00  
Merkez No: 0 388 225 00 00 10 2 Tic Sicil No: 988  
Organize Sanayi Bölgesi Yolu 7 Km. Birko Cad No: 288  
Tic Sicil No: 988 Niğde Yurt Dışı Faks: 295 00 10 11

17 Nisan 2018

İNVESTAZ  
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



**6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler:** Yoktur

**6.2. Yatırımlar:**

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

07.03.2014 tarih ve 113105 B no'lu YTB, 17.06.2015 tarihinde tamamlama vizesi yapılarak YTB kapatılmıştır.

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

Yapılmakta olan yatırım yoktur.

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

Niğde OSB sınırları içerisinde bulunan toplam 445.991,45 M<sup>2</sup> büyüklüğündeki , 458 / 2, 3, 4, 5, 6, 7 nolu parsellerin OSB sınırları dışına çıkarılmasının Bakanlıkça uygun görüldüğü hususu 26.12.2016 tarihinde KAP'ta yayınlanarak kamu ile paylaşılmıştır. Bakanlığın kesinleşme kararı ise Niğde OSB 'nin 20.03.2017 tarihli yazısı ile tebliğ alınmış olup konu ile ilgili olarak 21.03.2017 tarihinde KAP açıklaması yapılmıştır. Parsellerle ilgili imar planı hazırlanmakta olup, plan tamamlandıktan sonra resmi kurumlara onay için başvurulacaktır.

## **7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER**

1972 yılında Koyunlu Kasabası halkı tarafından kurulan Birko Birleşik Koyunlular Mensucat Ticaret ve Sanayi A.Ş. bünyesinde bulunan karde üretim tesisi, penye üretim tesisi ve open-end üretim tesisi teknolojik eskime ve piyasa rekabet koşulları nedeniyle 2016 sonunda üretimlerine son verilmiş olup, halı üretim tesisi ise 2006 – 2007 yıllarında yapılan yenileme yatırımı ile faaliyetine devam etmektedir.

1981 yılında Birko A.Ş.'nin ürettiği halıları pazarlamak amacıyla, Koyunlu Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. kurulmuştur ve faaliyetine devam etmektedir.

### **7.1. Ana faaliyet alanları:**

Fiili olarak Şirket'in halı üretim tesisi faaliyetine devam etmektedir.

#### **Halı İşletmesi:**

Halı üretim tesisinde, 11 adet halı dokuma makinesi mevcuttur. Yıllık 1.405.000 M<sup>2</sup>'lik halı üretim kapasitesine sahiptir. İşletmenin üretim yelpazesinde Standart, Ekol, Elit, Yakamoz, Karia, Caz, Pop, Ritim, Karnaval, KarnavalSim, Alisya, Demre, Klas, Modern, Beyoğlu, Ahenk, Fantasy, Kapadokya, Ela, Açelya, Alliance, Kemerhisar, İpek olmak üzere 20'den fazla değişik kalitede halı üretilmektedir. Halı işletmesinin bünyesinde en son sistem halı terbiye ve konfeksiyon makineleri de bulunmaktadır. Bu yatırımla birlikte Koyunlu Halının ürün çeşitliliği ve üretim kapasitesi önemli ölçüde artmıştır. Koyunlu markalı halılar kalitesi ile kendisini ispatlamış ve her yerde aranan bir ürün konumuna gelmiştir.

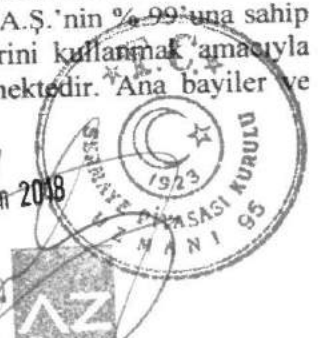
## **PAZARLAMA GRUBU**

### **KOYUNLU TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

1981 yılında kurulan KOTEKS halı pazarlama, dağıtım ve satış alanında faaliyet göstermektedir. KOTEKS bu faaliyetlerini İstanbul Bölge Müdürlüğü gerçekleştirmektedir. KOTEKS, Birko A.Ş.'nin % 99'una sahip olduğu Şirket'in bağlı ortaklığı konumundadır. Ayrıca etkin pazarlama tekniklerini kullanmak amacıyla yurtiçinde 3 ana bayi ve 2 bölge temsilcisi ile pazarlama faaliyetleri sürdürülmektedir. Ana bayiler ve KOTEKS'in altında yaklaşık 650 adet "Koyunlu" bayi bulunmaktadır.

BIRKO BİRLEŞİK KOYUNLULAR  
MENSUCAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.  
Niğde Yerli Bölge: Var no: 178 001 890  
Mersis: 0870 178 001 890 0000 0000 0000 0000  
Ordu'da San. Bol. Bol. Yolu 7 Km. Birko Çad. No: 228  
Tel: +90 366 800 00 00 111 111 111 Faks: 228 00 10 11

INVEST  
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



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

| Son 3 yılın karşılaştırmalı olarak satış tutarı ve satış miktarları aşağıdaki gibidir: | 31.12.2017    |                | 31.12.2016    |                  | 31.12.2015     |                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|---------------|------------------|----------------|-------------------|
| SATIŞLAR                                                                               | BİN TL        | KİLO           | BİN TL        | KİLO             | BİN TL         | KİLO              |
| KARDE                                                                                  | 124           | 13.334         | 11.305        | 1.366.879        | 52.763         | 7.320.421         |
| PENYE                                                                                  | 62            | 6.946          | 30.770        | 3.412.638        | 30.799         | 3.865.439         |
| OPEN-END                                                                               | 1.105         | 166.886        | 15.662        | 2.593.243        | 17.607         | 3.419.601         |
| KATLAMA                                                                                | 222           | 25.923         | 4.583         | 512.542          | 6.035          | 777.796           |
| <b>PAMUK İP.TOP.</b>                                                                   | <b>1.513</b>  | <b>213.089</b> | <b>62.320</b> | <b>7.885.302</b> | <b>107.204</b> | <b>15.383.257</b> |
| HALI (M <sup>2</sup> )                                                                 | 25.818        | 326.160        | 29.484        | 484.648          | 26.241         | 519.073           |
| DİĞER                                                                                  | 2.574         |                | 3.353         |                  | 4.120          |                   |
| <b>TOP.SATIŞLAR</b>                                                                    | <b>29.905</b> |                | <b>95.157</b> |                  | <b>137.565</b> |                   |

Satışlar topl. 2.148.526 TL'sı 2017 sonunda durdurulan faaliyetler kaleminde sınıflandırılmıştır. Hasılat gelir tablosunda 27.756.825 TL'dir.

Son 3 yıla ilişkin satışların tutarlarına göre payları aşağıdaki gibidir:

| NET SATIŞLAR       | 31.12.2017 - % |            | 31.12.2016 - % |            | 31.12.2015 - % |            |
|--------------------|----------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|
| KARDE              | 124            |            | 11.305         | 12         | 52.763         | 38         |
| PENYE              | 62             |            | 30.770         | 32         | 30.799         | 22         |
| OPEN-END           | 1.105          | 4          | 15.662         | 16         | 17.607         | 13         |
| KATLAMA            | 222            | 1          | 4.583          | 5          | 6.035          | 4          |
| <b>İPLİK TOPL.</b> | <b>1.513</b>   | <b>5</b>   | <b>62.320</b>  | <b>65</b>  | <b>107.204</b> | <b>78</b>  |
| HALI               | 25.818         | 86         | 29.484         | 31         | 26.241         | 19         |
| DİĞER              | 2.574          | 9          | 3.353          | 4          | 4.120          | 3          |
| <b>TOPLAM</b>      | <b>29.905</b>  | <b>100</b> | <b>95.157</b>  | <b>100</b> | <b>137.565</b> | <b>100</b> |

Satışlar topl. 2.148.526 TL'sı 2017 sonunda durdurulan faaliyetler kaleminde sınıflandırılmıştır. Hasılat gelir tablosunda 27.756.825 TL'dir.

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

Şirket, halı üretiminde geçmişten gelen tecrübe ve birikimleri ile yeni desen ve modeller tasarım ve Ar-Ge çalışmalarına devam etmektedir. Sektördeki aynı faaliyet kolundaki şirketler sürekli yeni tasarlanan desenlerle tüketiciye yeni ürünler sunma konusunda yarış içersindedirler. Şirket bu gerçekten yola çıkarak tasarım ekibine yeni yetenekler kazandırmıştır. Halen Standart, Ekol, Elit, Yakamoz, Karia, Caz, Pop, Ritim, Karnaval, KarnavalSim, Alisya, Demre, Klas, Modern, Beyoğlu, Ahenk, Fantasy, Kapadöky, Ela, Acelya, Alliance, Kemerhisar, İpek ürün grupları ile pazarda iddialı konuma gelmek için çalışmalar sürdürmektedir.

BİRKO BİRLEŞİK KOYUNLULUK  
MENSUCAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.  
Nispetiye Vergi Dairesi - Tel: No: 178 000 6846  
Merkezi No: 178 000 4590012 - Te. Sic. No: 898  
Samsun'da San. Böl. San. Yolu 7 Km. Birko Cad. No: 288  
Tel: +90 362 664 88 11 118 Hax Faks: 998 00 10 11

## 7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Halı üretim tesisinde üretilen makine halısı "KOYUNLU" olarak bilinen marka ve kalitesi ile Türkiye genelinde yaygın satış ağı ile pazarlanmaktadır.

Türk sanayisinin en eski firmalarından biri olması, Türk sanayisi içerisinde yeralan firmalarla uzun soluklu çalışması, deneyimli çalışanları, üretilen ürünlerindeki yüksek kalitesi ile "KOYUNLU HALI" markasının Türkiye'de önde gelen firmalardan olmasını sağlamıştır.

Genel olarak bakıldığında Birko A.Ş.'nin rekabet açısından en büyük avantajları:

- Sektöründe en eski kuruluşlardan olması,
- 45 yıldır Türk sanayisinin tanıdığı ve birlikte çalıştığı kuruluş olmak,
- Yüksek marka imajı;
- Halı pazarında iyi tanınan bir marka olmak,
- Markanın kullanıcılar tarafından özellikle talep edilmesi,
- Kalitesi, kalite sürekliliğini sağlayan ve bunun için sürekli iyileştirme çalışmaları yapması
- Ürün yelpazesinin genişliği,
- Yerli üretim,
- Müşteriyle ilişki kurma kolaylığı,
- Geniş dağıtım ağı;
- Türkiye geneline yayılmış bayi ağı sayılabilir.

Dezavantajları ise:

- Hammadde kaynaklarının dünyada dövizle duyarlı olması, global pamuk pazarında yaşanan iniş çıkışlara bağımlılık,
- Türkiye imalat sanayiinde yeterli oranda büyümenin oluşmaması ve kriz dönemlerinin sık aralıklarla tekrarlanması,
- 2008'li yıllardan 2017 yılına kadar, şirketin finansal problemleri nedeni ile son teknoloji yatırımlarına yer verememiş ve bu nedenle yüksek performanslı (teknolojik) ürün yelpazesinde rakiplere göre geri kalması,
- Yüksek işçilik maliyeti ve toplu iş sözleşmeleri dolayısı ile piyasa koşullarının üzerinde işçilik ücret artışlarının gerçekleşmesi,
- Uluslararası pazarda çok fazla üreticinin bulunması, Uzak Doğu ile rekabet zorlukları, fiyat kalite eğrisinin iyi çalışmaması,
- Pamuk üretim ve kaliteli pamuk tedariğinin değişik zaman dilimlerinde farklı olması,
- Finansman imkanlarının yüksek faizlere bağımlı olması, olarak görülebilir.

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

Satışların ürün grupları bazında dağılımı:

|  | 31.12.2017 - % | 31.12.2016 - % | 31.12.2015 - % |
|--|----------------|----------------|----------------|
|  | BİN TL         | BİN TL         | BİN TL         |

BIRKO BİRLEŞİK KOYUNLU LİSANS  
MENŞUCAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.  
Nispetiye Varlık Dairesi - 34398 - 17.001.000  
Mersis No: 0170007100000017 Tic Sic No: 288  
Oranlıklar Bld. 601. Sok. 7. Kat. Birko Gıda No: 288  
Tic Sic No: 288 601. Sok. 7. Kat. Birko Gıda No: 288



| NET SATIŞLAR           |               |            |               |            |                |            |
|------------------------|---------------|------------|---------------|------------|----------------|------------|
| KARDE                  | 124           |            | 11.305        | 12         | 52.763         | 38         |
| PENYE                  | 62            |            | 30.770        | 32         | 30.799         | 22         |
| OPEN-END               | 1.105         | 4          | 15.662        | 16         | 17.607         | 13         |
| KATLAMA                | 222           | 1          | 4.583         | 5          | 6.035          | 4          |
| İPLİK TOPL.            | 1.513         | 5          | 62.320        | 65         | 107.204        | 78         |
| HALI (M <sup>2</sup> ) | 25.818        | 86         | 29.484        | 31         | 26.241         | 19         |
| DİĞER                  | 2.574         | 9          | 3.353         | 4          | 4.120          | 3          |
| <b>TOPLAM</b>          | <b>29.905</b> | <b>100</b> | <b>95.157</b> | <b>100</b> | <b>137.565</b> | <b>100</b> |

2017 Dön. 2.148 TL tutarındaki satış durdurulan faaliyetler kaleminde sınıflandırılmıştır.

Satışların müşteri grupları ve coğrafi duruma göre dağılımı:

| SATIŞLAR<br>BİN TL                     | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş<br>31.12.2017(BİN TL) | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş<br>31.12.2016(BİN TL) | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş<br>31.12.2015(BİN TL) |
|----------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| Yurt İçi Genel Satışlar                | 21.408                                                 | 83.132                                                 | 123.289                                                |
| Fabrika Mağazası<br>Perakende Satışlar | 7.243                                                  | 7.807                                                  | 7.324                                                  |
| İhracat                                | 546                                                    | 2.516                                                  | 5.984                                                  |
| Diğer                                  | 708                                                    | 1.702                                                  | 968                                                    |
| <b>Toplam</b>                          | <b>29.905</b>                                          | <b>95.157</b>                                          | <b>137.565</b>                                         |
| <b>COĞRAFİ DURUM BİN TL</b>            |                                                        |                                                        |                                                        |
| Akdeniz Bölgesi                        | 2.928                                                  | 1.416                                                  | 4.301                                                  |
| Doğu Anadolu Bölgesi                   | 1.409                                                  | 2.191                                                  | 602                                                    |
| Ege Bölgesi                            | 1.297                                                  | 10.978                                                 | 9.631                                                  |
| Güneydoğu Anadolu<br>Bölgesi           | 0                                                      | 2.628                                                  | 1.205                                                  |
| İç Anadolu Bölgesi                     | 11.098                                                 | 12.754                                                 | 15.894                                                 |
| Karadeniz Bölgesi                      | 0                                                      | 306                                                    | -666                                                   |
| Marmara Bölgesi                        | 4.676                                                  | 52.859                                                 | 92.322                                                 |
| İhracat                                | 546                                                    | 2.516                                                  | 5.984                                                  |
| Fabrika Mağazası<br>Perakende Satışlar | 7.243                                                  | 7.807                                                  | 7.324                                                  |
| Diğer                                  | 708                                                    | 1.702                                                  | 968                                                    |
| <b>TOPLAM</b>                          | <b>29.905</b>                                          | <b>95.157</b>                                          | <b>137.565</b>                                         |

2017 Dön. 2.148 TL tutarındaki satış durdurulan faaliyetler kaleminde sınıflandırılmıştır. Mali tabloda Hasılat 27.756.825 TL'dir.

**7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:**

İş bu İzahnamenin ortaklığa ve bulunduğu sektörüne ilişkin riskler ile ilgili bölümlerinde belirtilen doğabilecek olası riskler faaliyetleri olumsuz etkileyebilir.

BİRKO BİRLİK KÖYÜNİLLER  
MENŞUCAT TİCARET VE SANATİ  
Müşteri Veri Dağıtım - 1997 Yılı 175.000.000 TL  
Tic. Sic. No: 017/10-1162-4800012 Tis Sic. No: 100  
Organize San. Böl. 8. Yolu 7. Km. BİRKO Cad. No: 228  
Tel: 0312 225 00 00 Fax: 225 00 10 11

17 Nisan 2018

INVEST





|                            |           |       |         |               |                    |         |
|----------------------------|-----------|-------|---------|---------------|--------------------|---------|
| ARSA*                      | 1973-2007 | 458/5 | 101.842 | NİĞDE-KOYUNLU | 13.239.426         | FABRİKA |
| ARSA*                      | 1973-2007 | 458/6 | 39.148  | NİĞDE-KOYUNLU | 6.077.168          | FABRİKA |
| ARSA*                      | 1973-2007 | 458/7 | 14.625  | NİĞDE-KOYUNLU | 2.193.734          | FABRİKA |
| YEREL Tİ VE YERÜSTÜ DÜZEN. | 1972-2017 |       | KOMPLE  | NİĞDE-KOYUNLU | 63.889             | FABRİKA |
| BİNA (HALI)                | 2007      | 455/6 | 20.190  | NİĞDE-KOYUNLU | 9.095.115          | FABRİKA |
| BİNA (PENYE-OPEN END)      | 1986-2006 | 458/4 | 43.187  | NİĞDE-KOYUNLU | 13.738.465         | FABRİKA |
| BİNA (KARDE-G.IDARE)       | 1974-2016 | 458/5 | 29.474  | NİĞDE-KOYUNLU | 8.639.541          | FABRİKA |
| BİNA (E.HALI-YÜN-Y.HIZ.)   | 1980-2016 | 458/6 | 32.546  | NİĞDE-KOYUNLU | 7.553.853          | FABRİKA |
| MAKİNA-TESİS (HALI)        | 1998-2007 |       | KOMPLE  | NİĞDE-KOYUNLU | 1.037.845          | ÜRETİM  |
| DEMİRBAŞ VE MOTORLU TAŞ.   | 1972/2017 |       | KOMPLE  | NİĞDE-KOYUNLU | 130.228            | ÜRETİM  |
| <b>TOPLAM</b>              |           |       |         |               | <b>105.877.228</b> |         |

\*1973, 1995 ve 2007 Yılı alınmış zamanla tapu tashihleri ned. Son. Tapu tescili 2007 'de yapılmıştır.

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

Lev Çevre Danışmanlık Müh.Bilgi Geri Dön. Petrol Ür. İnşaat Turizm San.ve Tic.Ltd.Şti.'ye aylık çevre denetimleri yaptırılmakta ve çevre danışmanlık hizmeti alınmaktadır. Şirket kendi arıtma tesisi mevcuttur. Ancak 455/6 parsel halı işletmesi arıtma hizmetini Niğde OSB'den almaktadır. İlgili firma yasal zorunluluk çerçevesinde gerekli raporları aylık periyodlar şeklinde düzenlemektedir. 455/6 parsel halı işletmesi ile ilgili olarak düzenlenen son raporda "ÇED gerekli değil" şeklinde rapor düzenlemiştir.

17 Nisan 2018



BİRKO BİRLEŞİK KOYUNLU LULAS  
MENSUCAT, TİCARET VE SANAYİ A.Ş.  
Niğde Yargı Dairesi - VKE No 175/001/0440  
Mersis No 07 1750 1162 0000 10 TİC Sic No 0008  
Organize San Böl Dış Yolu 7 Arz. Birko Gıda NO 130  
Tel: 00 222 222 00 00 (10 Hat) Faks: 222 222 10 11

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

| Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Aynı Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi |                                |                        |        |                |            |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------------|--------|----------------|------------|
| Maddi Duran Varlık Cinsi                                                             | Kısıtlamanın/ Aynı Hakkın Türü | Kimin Lehine Verildiği | Nedeni | Veriliş Tarihi | Tutarı     |
| ARSA - 458/3                                                                         | İPOTEK                         | AKBANK                 | Kredi  | 27.09.2013     | 6.000.000  |
| FAB. BİNA. VE ARSA - 458/4-5                                                         | İPOTEK                         | ODEABANK               | Kredi  | 13.08.2013     | 60.000.000 |
| FAB. BİNA. VE ARSA - 458/6                                                           | İPOTEK                         | T.EKONOMİ BANK.        | Kredi  | 29.04.2010     | 8.000.000  |
| FAB. BİNA. VE ARSA - 458/7                                                           | İPOTEK                         | İŞ BANKASI             | Kredi  | 21.06.2011     | 1.300.000  |
| FAB. BİNA. VE ARSA - 455/6                                                           | İPOTEK                         | GARANTİ BANK.          | Kredi  | 05.11.2009     | 30.000.000 |
| FAB. BİNA. VE ARSA - 458/6                                                           | İPOTEK 2 .DERECE               | ZEKERİYA GÜNEYKAYA     | BORÇ   | 21.10.2016     | 750.000    |
| FAB. BİNA. VE ARSA - 458/6(*)                                                        | İPOTEK 2 .DERECE               | KEMAL SELVİ            | BORÇ   | 21.10.2016     | 750.000    |
| FAB. BİNA. VE ARSA - 458/6(*)                                                        | İPOTEK 2 .DERECE               | YAKUP AYDOĞAN          | BORÇ   | 21.10.2016     | 500.000    |
| FAB. BİNA. VE ARSA - 458/6(*)                                                        | İPOTEK 2 .DERECE               | AYTEKİN TURCAN         | BORÇ   | 21.10.2016     | 375.000    |
| FAB. BİNA. VE ARSA - 458/6(*)                                                        | İPOTEK 3 .DERECE               | MURAT YILDIRIM         | BORÇ   | 07.11.2016     | 100.000    |
| FAB. BİNA. VE ARSA - 458/6(*)                                                        | İPOTEK 4 .DERECE               | SERDAR UYGUN           | BORÇ   | 15.11.2016     | 150.000    |

(\*) 458 / 6 nolu parsel üzerinde yapılacak bedeli sermaye artırımına karşılık ortaklar tarafından nakten alınan borçlar için 2,3,4 derece ipotekler borç veren kişilere tahsis edilmiş sermaye artırımından sonra ipotekler terkin edilecektir.

İzahnamede esas alınan 31.12.2016 tarihli mali tablolar KAP'ta ilan edildikten sonra, maddi duran varlıklar üzerinde Niğde Vergi Dairesi, tarafından ödemesi geciken vergi borçlarına karşılık 1.169.296,78 TL tutarında kamu haczi işlendiği öğrenilmiştir. Ayrıca 458/2 ve 458/3 nolu parseller üzerinde Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi tarafından parseller üzerinden geçen elektrik hatları için 2942 sayılı kamulaştırma kanunu 7. Maddesine göre beyan işlenmiştir.



BİRKO BİRLEŞİK KOYUNLUJILAR  
MENSUCATİCARET VE SANAYİ Ş.  
Niğde Valiliği Dairesi - Tel No: 178 001  
Merkezi: 46100 178 015; 46100 178 016  
Organize Sanayi Bölgesi Yolu 7 km. 46100 Çarşı 178 018  
Tel: 461 366 226 bu da (10 Hattı) Fax: 461 366 1411



AYDOĞAN ile TC: 34301119192 kimlik no'lu Sn. Vedat KARCI'nın yönetim kurulumuz tarafından yetkilendirilmesine" karar verilmiştir. Söz konusu yetki çerçevesinde başlanılan herhangi bir gayrimenkul projesi bulunmamaktadır. Son durum itibariyle söz konusu parsellerle ilgili olarak ilgili imar tadilatı hazırlanıp Niğde Özel İdare Müdürlüğüne gönderilmiş olup, imar süreci devam etmektedir. Şirketin gayrimenkul sektöründe faaliyete başlamasıyla faaliyet konusunun önemli ölçüde veya tümüyle değişmesi durumunda, Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca ortaklara ayrılma hakkı tanınması gerekecektir.

## 10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

### 10.1. Finansal durum:

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

Şirketin 31.12.2017, 31.12.2016 ve 31.12.2015 tarihli dönemleri itibariyle seçilmiş finansal tabloları aşağıdaki gibidir:

| (TL)                              | Bağımsız Denetimden Geçmiş<br>31.12.2017 | Bağımsız Denetimden Geçmiş<br>31.12.2016 | Bağımsız Denetimden Geçmiş<br>31.12.2015 | 2017-16 Değişim (%) | 2016/15 Değişim (%) |
|-----------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>DÖNEN VARLIKLAR</b>            | <b>38.948.558</b>                        | <b>71.777.772</b>                        | <b>138.017.031</b>                       | -45,74%             | -47,99%             |
| -Nakit ve Benzerleri              | 583.235                                  | 2.076.049                                | 1.978.405                                | -71,91%             | 4,94%               |
| -Ticari Alacaklar                 | 13.989.693                               | 48.232.888                               | 91.009.036                               | -71,00%             | -47,00%             |
| -Diğer Alacaklar                  | 22.609                                   | 103.130                                  | 384.785                                  | -78,08%             | -73,20%             |
| -Stoklar                          | 20.544.216                               | 20.643.852                               | 41.960.727                               | -0,48%              | -50,80%             |
| -Diğer Dönen Varlıklar            | 3.808.806                                | 721.853                                  | 2.684.078                                | 427,64%             | -73,11%             |
| <b>DURAN VARLIKLAR</b>            | <b>115.656.316</b>                       | <b>114.831.543</b>                       | <b>123.286.354</b>                       | 0,72%               | -6,86%              |
| -Diğer Alacaklar                  | 38.923                                   | 302                                      | 302                                      | 12788,41%           | 0,00%               |
| -Maddi Duran Varlıklar            | 105.877.228                              | 110.032.944                              | 119.773.349                              | -3,78%              | -8,13%              |
| -Ertelenmiş Vergi Varlığı         | 9.740.165                                | 4.798.297                                | 3.512.703                                | 102,99%             | 36,60%              |
| <b>AKTİF TOPLAMI</b>              | <b>154.604.874</b>                       | <b>186.609.315</b>                       | <b>261.303.385</b>                       | -17,15%             | -28,59%             |
| <b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>  | <b>53.613.848</b>                        | <b>88.586.587</b>                        | <b>112.048.340</b>                       | -39,48%             | -20,94%             |
| -Finansal Borçlar                 | 24.139.957                               | 53.182.756                               | 72.022.093                               | -54,61%             | -26,16%             |
| -Ticari Borçlar                   | 6.920.595                                | 15.055.953                               | 26.883.893                               | -54,03%             | -44,00%             |
| -İlişkili Taraflara Diğer Borçlar | 10.769.356                               | 5.128.944                                | 4.020.614                                | 109,97%             | 27,57%              |
| -Diğer Borçlar                    | 11.765.428                               | 15.198.647                               | 9.119.922                                | -22,59%             | 66,65%              |
| -Diğer Kısa Vadeli Yüküml.        | 17.878                                   | 20.287                                   | 1.818                                    | -11,87%             | 1015,90%            |
| <b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>  | <b>15.106.278</b>                        | <b>17.432.701</b>                        | <b>51.107.671</b>                        | -13,35%             | -65,89%             |
| -Finansal Borçlar                 | 10.605.054                               | 12.279.408                               | 38.636.148                               | -13,64%             | -68,22%             |
| -Çalışanlara Sağ.Fay.Karş.        | 4.501.224                                | 5.153.293                                | 12.471.523                               | -12,65%             | -58,68%             |
| <b>ÖZKAYNAKLAR</b>                | <b>85.884.748</b>                        | <b>80.590.027</b>                        | <b>98.147.374</b>                        | 6,57%               | 17,89%              |
| -Ödenmiş Sermaye                  | 77.288.314                               | 60.000.000                               | 60.000.000                               | 28,81%              | 0,00%               |
| -Özsermaye Enf.Düz.Farkları       | 30.493.682                               | 30.493.682                               | 30.493.682                               | 0,00%               | 0,00%               |

BİRKO BİRLİK KÖYÜNEKİLİLER  
MENŞUCAT TİCARET VE SANAYİ  
Niğde Vergi Dairesi - Vergi no: 174 001 001  
Mersis No: 07 1740 0100 4500012 Tic. Sic. No: 1740  
Ormanlar Bölge Yolu 7 Km. BİRKO Gıda No: 230  
Tic. Sic. No: 1740 0100 4500012 Fax: 0308 10 10 10

|                                               |                    |                    |                    |                |                |
|-----------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------|----------------|
| -Geri Al.Payların Sat.Doğan Kazanç (Kayıplar) |                    |                    |                    |                | 0,00%          |
|                                               | -20.000            | 0                  | 0                  | -100%          |                |
| -Karş.İştirak Serm.Düzelt.(-)                 | -3.000.000         | 0                  | 0                  | -100%          | 0,00%          |
| -Paylara İliş.Prim/(İskontolar)               | -6.516.591         | 0                  | 0                  | -100%          | 0,00%          |
| -Yeniden Değ.Artışları                        | 93.057.947         | 93.057.947         | 95.567.439         | 0,00%          | -2,63%         |
| -Kârdan Ayr.Kısıt.Yedekler                    | 2.536.726          | 2.528.526          | 2.528.526          | 0,00%          | 0,00%          |
| -Geçmiş Yıl Zararları                         | -105.493.058       | -90.443.620        | -76.929.701        | 16,64%         | 17,57%         |
| -Net Dönem Zararı                             | -2.457.011         | -15.041.238        | -13.513.145        | -83,66%        | 11,31%         |
| -Kontrol Gücü Olm.Paylar                      | -5.262             | -5.270             | 573                | -0,15%         | -1019,72%      |
| <b>PASİF TOPLAMI</b>                          | <b>154.604.874</b> | <b>186.609.315</b> | <b>261.303.385</b> | <b>-17,15%</b> | <b>-28,59%</b> |

### **Aktif Toplamı:**

Şirketin aktif büyüklüğü 2015 yılında 261,3 milyon TL olup, 2016 yılında karde iplik işletmesinin 31.03.2016 tarihinde, penye ve open-end iplik işletmelerinin 31.12.2016'da faaliyetlerine son verilmesinin ardından %28,59 küçülerek 186,6 milyon TL'ye düşmüş, 31.12.2017 tarihi itibarıyla de% 17,15 küçülerek 154,6 milyon TL'ye düşmüştür.

### **Dönen Varlıklar:**

2017 yıl sonunda Şirket aktiflerinin %25 'ini dönen varlıklar (%9 ticari alacaklar, %13 stoklar), oluşturmaktadır. 2015 yılında 138 milyon TL tutarındaki dönen varlıklar, 2016 yılında 71.8 milyon TL'ye düşmüştür. 2016 yılında Karde İplik İşletmesinin faaliyetlerinin sonlandırılması, Penye ve Open-end işletmelerinin de 31.12.2016 tarihinde kapatılması sonucunda dönen varlıklar 2015 yılına göre % 48 oranında azalarak 71.8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2017 yılında dönen varlıklar 2016 yılı ile karşılaştırıldığında %46 küçülerek 38,9 milyon TL olmuş ve aktif içindeki payı % 25 olarak gerçekleşmiştir.

### **Duran Varlıklar:**

2017 yıl sonunda Şirket aktiflerinin % 75'i duran varlıklar (maddi duran varlıklar % 68) oluşturmaktadır. 2015 yıl sonunda 123,2 milyon TL, 2016 yılında 114,8 milyon TL, 2017 yılında 115,7 milyon TL olmuştur.

Elden çıkarılan Karde ve yün iplik işletmelerine ait makineler, faydalı ömürlerini doldurduğu ve kendilerini itfa ettikleri için Maddi duran varlıklar kaleminden satılan makine ve teçhizat düşülmüş nette negatif bir değer oluşmamıştır. 2016 Kasım ayında duran varlıklar içerisinde yer alan arsa ve binalar SPK lisansına sahip firma tarafından değerlemeye tabi tutulmuş, ve arsa-bina ekspertiz değeri 159 milyon TL olarak tespit edilmiştir. 2016'da İstanbul Masko Mobilyacılar Sitesinde bulunan işyeri satılmış,2017'de satılan Penye ve Open-end işletmelerindeki makina ve teçhizat kendini itfa ettiğinden maddi duran varlıklar kaleminden düşülmüş nette negatif değer oluşmamıştır. 2017 dönem amortismanı 2,7 milyon TL ile birlikte maddi duran varlıklar kaleminde ertelenmiş vergi gelirlerinin 4,9 milyon TL artmasıyla birlikte % 0,7 oranında artış gerçekleşmiştir.

### **Kısa Vadeli Yükümlülükler:**

Bilançonun pasif tarafında yer alan kısa vadeli yükümlülükler 2016 yılında, 2015 yıl sonuna göre %21 düşüş göstererek 88,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. . Şirket'in kısa vadeli finansal borçları 2015 yılında 72 milyon TL, 2016 yıl sonunda ise 53,2 milyon TL'ye gerilemiştir. 2017 yılsonunda ise 24 milyon TL'dir.Kısa vadeli yükümlülükler içerisinde % 45 finansal borçlar, %13 ticari borçlar, % 20 ilişkili taraflara borçlar ve % 22 oranında da diğer borçlar (halı bayilerinden alınan avanslar) yer almaktadır

BİRKO BİRLEŞİK KOYUNLUÇULAR  
MENSUCAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.  
Nispetiye/Beşiktaş - Var. No: 178 001 5648  
Mersis No: 01730011834000012 Tic Sic No: 946  
Ormanlar San. Böl. Bul. Yolu 7 Km. BİKO Cad. No: 255  
Tel: 003 398 404 0000 Faks: 995 00 10 11

17 Nisan 2018  
INVEST  
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



**Uzun Vadeli Yükümlülükler:**

Bilançonun pasif tarafında bulunan uzun vadeli yükümlülükler 2017 yılında, 2016 yıl sonuna göre % 13,3 düşüş göstererek 15,1 milyon TL gerçekleşmiştir. Uzun vadeli yükümlülükler % 70 finansal borçlar, % 30 çalışanlara sağlanan haklar karşılıklarından oluşmaktadır. Finansal borçlar ise 2015 yıl sonunda ise 38,6 milyon TL'ye geriledikten sonra 2016 sonunda, 12,3 milyon TL'ye, 2017 sonunda ise 10,6 milyon TL dir.

**Özkaynaklar:**

2017 yılında, 2016 yıl sonuna göre % 6,5 artış göstererek 85,9 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Özkaynaklar 2015 yılında 98,1 milyon TL'den, 2016 yıl sonunda ise 80,6 milyon TL'ye geriledikten sonra sermaye artırımından sağlanan kaynak ile 31.12.2017'de 85,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin finansman yükü nedeniyle son 3 yılın faaliyetleri zararlı sonuçlanmıştır. 2016 yılında Karde işletmesinin, 2016 sonunda da penye ve open-end iplik faaliyetlerinin sona erdirilmesi, 2015,2016 ve 2017 yıllarında finansman yükü nedeniyle zarar edilmiştir. Halı işletmesinde kapasite kullanım oranı % 23' ler seviyelerinde gerçekleştiğinden yeterli karlılık elde edilememiş ve son üç yılın faaliyetleri bu nedenlerle zararlı kapatılmak zorunda kalmıştır.

### 10.2. Faaliyet sonuçları:

**10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:**

|                        | 31.12.2017    |                | 31.12.2016    |                  | 31.12.2015     |                   |
|------------------------|---------------|----------------|---------------|------------------|----------------|-------------------|
| SATIŞLAR               | BİN TL        | KİLO           | BİN TL        | KİLO             | BİN TL         | KİLO              |
| KARDE                  | 124           | 13.334         | 11.305        | 1.366.879        | 52.763         | 7.320.421         |
| PENYE                  | 62            | 6.946          | 30.770        | 3.412.638        | 30.799         | 3.865.439         |
| OPEN-END               | 1.105         | 166.886        | 15.662        | 2.593.243        | 17.607         | 3.419.601         |
| KATLAMA                | 222           | 25.923         | 4.583         | 512.542          | 6.035          | 777.796           |
| <b>PAMUK İP.TOP.</b>   | <b>1.513</b>  | <b>213.089</b> | <b>62.320</b> | <b>7.885.302</b> | <b>107.204</b> | <b>15.383.257</b> |
| HALI (M <sup>2</sup> ) | 25.818        | 326.160        | 29.484        | 484.648          | 26.241         | 519.073           |
| DİĞER                  | 2.574         |                | 3.353         |                  | 4.120          |                   |
| <b>TOPLAMSATIŞLAR</b>  | <b>29.905</b> |                | <b>95.157</b> |                  | <b>137.565</b> |                   |

2017 Dön. 2.148 TL tutarındaki satış durdurulan faaliyetler kaleminde sınıflandırılmıştır. Mali tabloda Hasılat 27.756.825 TL'dir.

| DEĞİŞİM (%) | 2017/2016 |        | 2016/2015 |        |
|-------------|-----------|--------|-----------|--------|
| SATIŞLAR    | BİN TL    | KİLO   | BİN TL    | KİLO   |
| KARDE       | -98,9%    | -99,0% | -78,6%    | -81,3% |
| PENYE       | -99,8%    | -99,8% | -0,1%     | -11,7% |
| OPEN-END    | -92,9%    | -93,6% | -11,0%    | -24,2% |
| KATLAMA     | -95,2%    | -94,9% | -24,1%    | -34,1% |
| HALI        | -12,4%    | -32,7% | 12,4%     | -6,6%  |

| Kar veya Zarar ve<br>Diğer Kapsamlı<br>Gelir Tablosu ( TL) | BAĞIMSIZ<br>DENETİMDEN<br>GEÇMİŞ | BAĞIMSIZ<br>DENETİMDEN<br>GEÇMİŞ | BAĞIMSIZ<br>DENETİMDEN<br>GEÇMİŞ | 2017/16 | 2016/15 |
|------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---------|---------|
|                                                            |                                  |                                  |                                  | DEĞ.    | DEĞ.    |
|                                                            |                                  |                                  |                                  | %       | %       |
|                                                            | 31.12.2017                       | 31.12.2016                       | 31.12.2015                       |         |         |
| Net Satış Gelirleri                                        | 27.756.825                       | 95.157.526                       | 137.565.401                      | -70,83% | -80,83% |



**10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:**

2017 Dön. 2.148 TL tutarındaki satış durdurulan faaliyetler kaleminde sınıflandırılmıştır. Mali tabloda Hasılat 27.756.825 TL'dir.

2017 Dön. 2.148 TL tutarındaki satış durdurulan faaliyetler kaleminde sınıflandırılmıştır. Mali tabloda Hasılat 27.756.825 TL'dir.

17 Nisan 2018

### 10.3. İhraççının borçluluk durumu

|                                                   | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş<br>31.12.2017 | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş<br>31.12.2016 | Bağımsız<br>Denetimden<br>Geçmiş<br>31.12.2015 |
|---------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| <b>BORÇLULUK DURUMU (TL)</b>                      |                                                |                                                |                                                |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                  | <b>53.613.848</b>                              | <b>88.586.587</b>                              | <b>112.048.340</b>                             |
| Garantili                                         |                                                |                                                |                                                |
| Teminatlı                                         | 29.627.930                                     | 66.836.760                                     | 91.229.143                                     |
| Garantisiz/Teminatsız                             | 23.985.918                                     | 21.749.827                                     | 20.819.197                                     |
| <b>Uzun V.Y.<br/>(U.V.Kr.KV.Kıs.Hariç)</b>        | <b>15.106.278</b>                              | <b>17.432.701</b>                              | <b>51.107.671</b>                              |
| Garantili                                         |                                                |                                                |                                                |
| Teminatlı                                         | 10.605.054                                     | 12.279.408                                     | 38.636.148                                     |
| Garantisiz/Teminatsız                             | 4.501.224                                      | 5.153.293                                      | 12.471.523                                     |
| <b>Kısa ve Uzun Vad.Yük.Toplamı</b>               | <b>68.720.126</b>                              | <b>106.019.288</b>                             | <b>163.156.011</b>                             |
| <b>Özkaynaklar</b>                                | <b>85.884.748</b>                              | <b>80.590.027</b>                              | <b>98.147.374</b>                              |
| Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye                        | 77.288.314                                     | 60.000.000                                     | 60.000.000                                     |
| Yasal Yedekler                                    | 2.536.526                                      | 2.528.526                                      | 2.528.526                                      |
| Diğer Yedekler                                    | 6.059.908                                      | 123.551.629                                    | 126.061.121                                    |
| <b>Toplam Kaynaklar</b>                           | <b>154.604.874</b>                             | <b>186.609.315</b>                             | <b>261.303.385</b>                             |
| <b>Net Borçluluk Durumu (TL)</b>                  |                                                |                                                |                                                |
| A.Nakit                                           | 583.235                                        | 2.076.049                                      | 1.978.405                                      |
| B.Nakit Benzerleri                                |                                                |                                                |                                                |
| C.Alım Satım Am.Fin.Varlıklar                     |                                                |                                                |                                                |
| <b>D.Likidite (A+B+C)</b>                         | <b>583.235</b>                                 | <b>2.076.049</b>                               | <b>1.978.405</b>                               |
| E.Kısa Vadeli Finansal Alacaklar                  |                                                |                                                |                                                |
| F.Kısa Vadeli Banka Kredileri                     | 11.319.350                                     | 23.276.297                                     | 18.896.567                                     |
| G.UzunV.Banka Kr.Kısa V.Kısmı                     | 12.820.607                                     | 29.906.459                                     | 53.125.526                                     |
| H.Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar              |                                                |                                                |                                                |
| <b>I.Kısa Vadeli Finansal Borçlar<br/>(F+G+H)</b> | <b>24.139.957</b>                              | <b>53.182.756</b>                              | <b>72.022.093</b>                              |
| <b>J.Kısa Vd.Net Fin.Borçluluk (I-E-D)</b>        | <b>23.556.722</b>                              | <b>51.106.707</b>                              | <b>70.043.688</b>                              |
| K.Uzun Vadeli Banka Kredileri                     | 10.605.054                                     | 12.279.408                                     | 38.636.148                                     |
| L.Tahviller                                       |                                                |                                                |                                                |
| M.Diğer Uzun Vad.Krediler                         |                                                |                                                |                                                |
| <b>N.Uzun Vad.Fin.Borçluluk<br/>(K+L+M)</b>       | <b>10.605.054</b>                              | <b>12.279.408</b>                              | <b>38.636.148</b>                              |
| <b>O.Net Finansal Borçluluk (J+N)</b>             | <b>34.161.776</b>                              | <b>63.386.115</b>                              | <b>108.679.836</b>                             |

**BIRKO BİRLEŞİK KOYUNLU LULULAR**  
MENSUCAT TICARET VE SANAYİ A.Ş.  
Nigde Vergi Dairesi, Vefi No 17900186  
Adres: Nigde, 51100, Birlik Mahallesi, 51100  
Görsel Sanayi Bölgesi, Yolu, Birko Çayırı, 2600  
Tel: +90 360 660 00 00 / Fax: +90 360 660 00 00

17 Nisan 2018

**INVEST**  
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

## 11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

### 11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirketimiz yönetim kurulu finansal koşullarımızın iyileştirilmesi amacıyla 26.01.2018 tarihli sermaye artırımı kararı ile 17,5 milyon TL fon girişi sağlanacak olup, 2017 döneminde banka kredileri de yeniden yapılandırılmıştır.

2.3.2017 tarihinde Şirketimiz ile ODEBANK arasında kredilerin yapılandırılması konusunda anlaşılmış olup, 2 Ağustos 2013 tarihinde 60 ay vadeli olarak kullanılan krediden kalan 10.721.585,19 TL ve buna ilave olarak taksitli 489.204 TL rotatif krediye ilaveten 1.065.350 TL daha yeni kredi kullanımı yapılarak; Toplam 12.276.139,38 TL tutarında, 1 yıl ödemesiz + 4 yıl aylık ödemeli olarak yeniden yapılandırılmış olup, yapılandırılan kredi 01.03.2018 tarihinden itibaren 4 yılda ödenerek, 01.03.2022 tarihinde ödemeler tamamlanacaktır.

13.3.2017 tarihinde ise; Şirketimizin kredi yapılandırma çalışmaları çerçevesinde, Garanti Bankası'na olan toplam 10.825.000.-TL'lik mevcut kredi borcu 1 yıl spot krediye çevrilmiş olup, kredi 09.03.2018 tarihinde yapılandırılacaktır. Sözleşme imzalanmasına müteakiben konu kamuoyu ile paylaşılacaktır.

Akbank ile 15.05.2017 tarihinde 2.050.000 TL kredi borcu 6 ay ödemesiz 1 yıl vadeli olarak yapılandırılmış; TEB ile ise 21.04.2017 tarihinde 1.495.000 TL tutarındaki kredi borcu 1 yıl ödemesiz 1 yıl vadeli yapılandırılmıştır.

### 11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

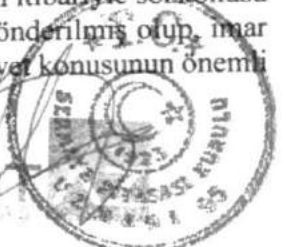
Yoktur.

### 11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Yoktur.

### 11.4.İşletme sermayesi beyanı:

Halı satışlarından sağlanan fonlar ile öncelikli enerji, işçilik, hammadde ve banka borçları ödenmekte, borçluluk seviyeleri azaltılmaya çalışılmaktadır. Aşağıdaki tabloda görüleceği üzere net işletme sermayesi uzun vadeli borçların kısa vadeye dönüşmesi ile birlikte hızla azalmıştır. Şirketin işletme sermayesi, işbu izahname tarihinden itibaren 12 aylık dönem için cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli işletme sermayesine sahip değildir. İşbu izahnamenin onaylanması sonucunda bedelli sermaye artırımı ile yeterli işletme sermayesi sağlanması ve banka borçları azaltılması planlanmaktadır. Halı işletmesinde yeni ürün grupları oluşturulmuş ve katma değeri yüksek tüketici tarafından beğenilen ürünlere önem verilmiştir. Uzun vadede ise şirket yeni faaliyet alanı olarak gayrimenkul faaliyetleri gerçekleştirecek ve buradan büyük fon kazanmayı planlamaktadır. 24 Aralık 2016 tarihli olağanüstü genel kurulda alınan yetkiler çerçevesinde, gayrimenkul alanında henüz kesinleşmiş bir proje yoktur. Öte yandan, 21.05.2017 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında; "Şirket'in aktifinde kayıtlı 458 ada 2, 3, 4, 5, 6, 7 no'lu parsellerin Niğde Organize Sanayi Bölgesi (OSB) dışına çıkarılması işlemleri tamamlandığından, parsellerin değerlendirilebilmesi için yapılacak çalışmalarla ilgili genel kurulun bilgilendirilmesi ve yeni yönetim kuruluna parsellerin değerlendirilebilmesi için yetki verilmesine" karar verilmiştir. Konuya ilişkin olarak 11.10.2017 tarihinde KAP'ta yapılan açıklamada; "Şirketimiz yönetim kurulu, olağan genel kurulda verilen yetki kapsamında 458 Ada 2,3,4,5,6,7 sayılı parsellere teşkil eden gayri menkullerimizin imarıyla ilgili olarak, gerekli her türlü işlemleri yapmak üzere, tüm kamu kurumları ile özel kurum ve kişilerle, her türlü görüşme ve anlaşma yapma konusunda yönetim kurulu üyelerimiz; TC:15929731546 kimlik no'lu Sn. Kemal SELVİ, TC: 26003395738 kimlik no'lu Sn.Yakup AYDOĞAN ile TC: 34301119192 kimlik no'lu Sn. Vedat KARCI'nın yönetim kurulumuz tarafından yetkilendirilmesine karar verilmiştir" denilmektedir. Söz konusu yetki çerçevesinde başlanılan herhangi bir gayrimenkul projesi bulunmamaktadır. Son durum itibarıyla söz konusu parsellerle ilgili olarak ilgili imar tadilatı hazırlanıp Niğde Özel İdare Müdürlüğüne gönderilmiş olup, imar süreci devam etmektedir. Şirketin gayrimenkul sektöründe faaliyete başlamasıyla faaliyet konusunun önemli



ölçüde veya tümüyle değişmesi durumunda, Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca ortaklara ayrılma hakkı tanınması gerekecektir.

| <b>İşletme Sermayesi (TL)</b>  | <b>31.12.2017</b>  | <b>31.12.2016</b>  | <b>31.12.2015</b>  |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Dönen Varlıklar                | 38.948.558         | 71.777.772         | 138.017.031        |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler      | 53.613.848         | 88.586.587         | 112.048.340        |
| <b>NET İŞLETME SERMAYESİ</b>   | <b>-14.665.290</b> | <b>-16.808.815</b> | <b>25.968.691</b>  |
| <b>NET İŞL. SERM. DEĞİŞİMİ</b> | <b>2.143.525</b>   | <b>-42.777.506</b> | <b>-16.587.280</b> |

İşletme sermayesi; işletmenin tam kapasite ile çalışabilmesi, üretimini sürekli olarak yerine getirebilmesi, iş hacmini genişletebilmesi, yükümlülüklerini yerine getirememeye riskini azaltabilmesi, kredi değerliliğini artırabilmesi, olağanüstü durumlarda mali yönden zorlanmaması, faaliyetlerini karlı ve verimli bir biçimde yerine getirebilmesi için son derece önemlidir. Bu konu ile ilgili önümüzdeki dönemde izlenecek yol şu şekilde planlanmıştır.

Önümüzdeki dönemde Şirketin nakit dönüş süresinin sağlıklı şekilde yönetilmesinde en önemli hareket noktası alacak devir hızını artırıp, tahsilat süresini kısaltmaktır. Ancak alacak devir hızının gerek ekonominin genel koşulları, gerekse vade politikalarındaki değişiklik nedeniyle yavaşladığı dönemlerde nakit çevirme süresinin uzamaması için aynı anda ticari borç devir hızının da yavaşlatılması diğer bir deyişle ticari borç ödeme süresinin uzatılması da gerekecektir.

Stok devir hızının artırılması için aynı satış düzeyini daha az stok seviyesi ile sürdürmek gerekmektedir. Bir başka ifade ile stok devir hızını artırmak veya stok elde tutma süresini düşürmek olarak belirlenmiştir. Bunun için tam zamanında üretim yönetimi ve stok kontrol mekanizması çalıştırılmaktadır.

Hedeflenen satış gelirleri, mevcut müşteri kapasitesinin kullanılması, mevcut ürünler ve mevcut ürünlere yeni ürünler eklenmesi ve müşteri siparişlerinin zamanında teslim edilmesi ile satış gelirlerinin artırılması için yeni teknolojik makina parkı ilave edilmelidir. Halı üretiminde pazarlama faaliyetlerine önem verilerek kapasite kullanımı artırılmalıdır.

Net borç stoğunun azaltılması noktasında Şirket'in bedelli sermaye artırımı yapılarak, Şirket'e yeni fon girişi sağlanacak ve işletme sermayesi artırılarak hammadde alımlarının kısa vadeli ve vade farkı ödemeksizin sağlanması ve aynı zamanda banka borçlarının azaltılması planlanmaktadır. Aynı zamanda kısa vadeli yükümlülüklerin azaltılması neticesinde borçlanma rasyolarında meydana gelecek iyileşme ile kredi kuruluşlarından daha uygun finansman elde etme imkanı sağlanacak, planlanan gayrimenkul faaliyetlerine kaynak sağlanacaktır.

24.12.2016 tarihli olağanüstü genel kurulda alınan karar gereği şirketin varlıklarının kiralanması, satışı, stratejik ortaklık ve her türlü değerlendirilmesi ile ilgili yönetim kuruluna yetki verilmiş ortaklara ayrılma hakkı tanınmıştır. Toplam 1 ortak 20.000 adet pay için ayrılma haklarını kullanmış ve kendisine 14.300.- TL ödeme yapılmıştır. 21.05.2017 tarihli genel kurulda yönetim kurulu gayrimenkullerin değerlendirilmesi konusunda tam yetki almıştır.

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

Şirketin finansal borçları karşılığında müşteri çekleri ile krediler tahsil edilmektedir. 2016 sonunda 65,4 milyon TL olan finansal borç, çeklerin tahsil edilmesi ve Karde, Penye, Open-end işletmelerinin kapatılarak finansman ihtiyacının azaltılması ile birlikte düşürülerek 2017 sonunda 34,7 milyon TL'ye düşürülmüştür. Şirkete finansal yükümlülük doğuracak önemli derecede dava bulunmamaktadır. Bankalarda bulunan kıymetli evraklar kredilere teminat olarak verilmiştir. Banka kredilerine karşılık 105,3 milyon TL tutarında ipotek verilmiş, ayrıca bankalarda 14,1 milyon TL kıymetli evrak bulunmaktadır. Bu evrakların 7,5 milyon TL 'si katılım bankalarından mal alımı karşılığı kullanılan kredilere teminat olarak verilmiştir. Kalan 6,6 milyon TL tutarındaki kıymetli evraklar bankalardan kullanılan ticari kredilere teminat olarak verilmiştir. İzahnamede esas alınan 31.12.2016 tarihli mali tablolar KAP'ta ilan edildikten sonra, maddi duran varlıklar üzerinde Niğde Vergi Dairesi, tarafından ödemesi geciken vergi borçlarına karşılık 1.169.296,78 TL tutarında kamu haczi işlendiği öğrenilmiştir. Ayrıca 458/2 ve 458/3 nolu parseller üzerinde Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi tarafından parseller üzerinden geçen elektrik hatları için 2942 sayılı kamulaştırma kanunu 7. Maddesine göre beyan işlenmiştir. Şirketimiz de yetkili bulunan Öz İplik-Sendikası alacaklı olduğu 86.740 TL aidat alacağı ile ilgili olarak Niğde 1. Asliye Hukuk Mahkemesinde dava açmıştır.

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

Şirket'in 458 ada 2,3,4,5,6,7 no'lu parselleri OSB dışına çıkarılması ile ilgili olarak Bilim Sanayi ve Teknoloji Bakanlığına başvuru yapılmış ve bu başvuru olumlu sonuçlanmıştır. İlgili parseller Bilim Sanayi ve Teknoloji Bakanlığının onayı ile OSB sınırları dışına çıkartılmıştır ve bu konu ile ilgili olarak 21.03.2017 tarihinde KAP açıklaması yapılarak kamuoyu bilgilendirilmiştir. Parseller 445.991 M<sup>2</sup>büyükliğünde ve Niğde-Bor yolu üzerindedir. Esas sözleşme değişikliği 24.12.2016 olağanüstü genel kurulda onaylanarak Şirket'in gayrimenkul faaliyetlerinde bulunması için 21.05.2017 tarihli olağan genel kurul yönetim kuruluna yetki vermiştir. Söz konusu yetki çerçevesinde başlanılan herhangi bir gayrimenkul projesi bulunmamaktadır. Son durum itibarıyla söz konusu parsellerle ilgili olarak ilgili imar tadilatı hazırlanıp Niğde Özel İdare Müdürlüğüne gönderilmiş olup, imar süreci devam etmektedir. Şirketin gayrimenkul sektöründe faaliyete başlamasıyla faaliyet konusunun önemli ölçüde veya tümüyle değişmesi durumunda Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca ortaklara ayrılma hakkı tanınması gerekecektir. Anılan parsellerin ekspertiz değeri işbu izahnamenin maddi duran varlıklar bölümünde sunulmuştur.

BİRKO BİRLEŞİK KOYUNENLULAR  
MENSUCATİ TİCARET VE SANAYİ A.Ş.  
Niğde Vergi Dairesi / Yatırı No: 170.001.000  
Merk. No: D. 170.001.000.001.2 / T.C. 816 No: 458  
Osmanlı Sanayi Bölgesi Yolu 7 Km: BİRKO ÇAD No: 158  
Tel: 0312 386 000 00 00 (10 hat) Faks: 0312 386 000 00

17 Nisan 2018

İNVEST  
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



