

Etiler Gıda ve Ticari Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca/...../2015 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın ödenmiş sermayesinin 11.625.000 TL'den 16.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabacak 4.375.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, izahnameye 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 ve halka arzda satışa aracılık edecek İfo Yatırım A.Ş.'nin <http://www.etermarmaris.com.tr/> ve <http://infoyatirim.com> adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.gov.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 10'uncu maddesi uyarınca, 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.



ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Barayıcı Mah. Halk Sk. Pako Plaza
No: 44 Kat: 5 Kadıköy - İSTANBUL
Tel: 0216 407 27 27 Fax: 0216 290 29 63
Erenköy V.D. 381 043 0536 İst.Tic.Sic.No: 7365
Mersis No: 3810 - 4305 - 36000 - 1

İÇİNDEKİLER

1. İzahnamenin Sorumluluğunu Yüklenen Kişiler	4
2. Özet	5
3. Bağımsız Denetçiler	15
4. Risk Faktörleri	16
5. İhraççı Hakkında Bilgiler	22
6. Faaliyetler Hakkında Genel Bilgiler	23
7. Grup Hakkında Bilgiler	26
8. Maddi Duran Varlıklar Hakkında Bilgiler	26
9. Faaliyetlere Ve Finansal Duruma İlişkin Değerlendirmeler.....	27
10. İhraççının Fon Kaynakları	27
11. Eğilim Bilgileri	28
12. Kâr Tahminleri Ve Beklentileri.....	29
13. İdari Yapı, Yönetim Organları Ve Üst Düzey Yöneticiler	29
14. Ücret Ve Benzeri Menfaatler	33
15. Personel Hakkında Bilgiler	33
16. Ana Pay Sahipleri	34
17. İlişkili Taraflar Ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler	36
18. Diğer Bilgiler	37
19. Önemli Sözleşmeler	38
20. İhraççının Finansal Durumu Ve Faaliyet Sonuçları Hakkında Bilgiler.....	38
21. İhraç Ve Halka Arz Edilecek Paylara İlişkin Bilgiler	43
22. Halka Arza İlişkin Hususlar	47
23. Borsada İşlem Görmeye İlişkin Bilgiler.....	52
24. Mevcut Payların Satışına İlişkin Bilgiler İle Taahhütler	53
25. Halka Arz Geliri Ve Maliyetleri.....	53
26. Sulanma Etkisi	54
27. Uzman Raporları Ve Üçüncü Kişilerden Alınan Bilgiler.....	54
28. İncelemeye Açık Belgeler	55
29. Paylar İle İlgili Vergilendirme Esasları	56
30. Ekler.....	59

KISALTMA VE TANIMLAR

Şirket/Ortaklık: Etiler Gıda ve Ticari Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.

SPK: Sermaye Piyasası Kurulu

MKK: Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.

BİAŞ: Borsa İstanbul A.Ş.

KAP: Kamuoyunu Aydınlatma Platformu

SPKn: Sermaye Piyasası Kanunu

TTK: Türk Ticaret Kanunu

TUIK: Türkiye İstatistik Kurumu

VUK: Vergi Usul Kanunu

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

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.



ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Sahrayıcı Mah. Halk St. Pınar Plaza
No: 44 Kat: 5 Kadıköy - İSTANBUL
Tel: 0216 407 27 27 Fax: 0216 407 79 63
Erenköy V.D. 381 043 0536 İst.Tic.Sic.No:736645
Mersis No: 3810 - 4305 - 36000 - 14

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu izahname ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Etiler Gıda ve Ticari Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yetkilisi Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR SAHAYIÇEDİT MAH. HALK SK. PAKPEN PLAZA No: 44 Kat: 5 Kadıköy - İSTANBUL Tel: 0216 407 27 27 Fax: 0216 290 79 63 Erenköy V.D. 381 043 0536 İst.Tic.Sic.No:736645 Mersis No: 3810 - 4305 - 36000 - 14 Yönetim Kurulu Başkanı Mehmet Nureddin ÖZVİK 20.03.2015	İZAHNAMENİN TAMAMI
ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR SAHAYIÇEDİT MAH. HALK SK. PAKPEN PLAZA No: 44 Kat: 5 Kadıköy - İSTANBUL Tel: 0216 407 27 27 Fax: 0216 290 79 63 Erenköy V.D. 381 043 0536 İst.Tic.Sic.No:736645 Mersis No: 3810 - 4305 - 36000 - 14 Yönetim Kurulu Başkanı Birol Yenal PEHLİVAN 20.03.2015	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Info Yatırım A.Ş. Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Vahit VARDAR Genel Müdür 20.03.2015	İZAHNAMENİN TAMAMI
Yusuf Ali AÇAN Genel Müdür Yardımcısı 20.03.2015	İZAHNAMENİN TAMAMI

ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR
SAHAYIÇEDİT MAH. HALK SK. PAKPEN PLAZA
No: 44 Kat: 5 Kadıköy - İSTANBUL
Tel: 0216 407 27 27 Fax: 0216 290 79 63
Erenköy V.D. 381 043 0536 İst.Tic.Sic.No:736645
Mersis No: 3810 - 4305 - 36000 - 14

2. ÖZET

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

2.1. İhraççıya İlişkin Bilgiler

2.1.1. İhraççının ticaret ünvanı

Etiler Gıda ve Ticari Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.

2.1.2. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke ile iletişim bilgileri

Etiler Gıda ve Ticari Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. T.C. Kanunlarına tabidir. Hukuki statüsü anonim şirkettir.

Adres: Sahrayıcedi Mah. Halk Sok. Pakpen Plaza Kat:5 No:44 Kadıköy/ İSTANBUL- Türkiye

Telefon: 0216 407 27 27 Fax: 0216 290 79 59

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 5 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.1.3. İzahnamede finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi

Etiler Marmaris İstanbul yiyecek kültürünün bir parçası olan Büfe Kültürü'nü baz alarak kurulmuş bir ev dışı hazır gıda tüketim zinciridir. Franchise sistemi ile çalışmakta olup, Türkiye'nin 8 ilinde ve Kıbrıs'ta toplam 47 şubede faaliyetlerine devam etmektedir. "Fast food" olarak tanımlanan burger, tost, sandviç, döner gibi yiyecek grupları franchiselarda, merkezden tanımlanan tarifler doğrultusunda hazırlanıp, aynı konsept ve servis anlayışıyla hizmet vermesi üzerine kurulu bir sistemdir.

ETÜDER (Ev Dışı Tüketim derneği) ve İPSOS Araştırma ve Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. un Aralık 2014'te yayınladığı araştırma sonuçlarına göre; Türk ev dışı tüketim pazarı 50 milyar TL büyüklüğe ulaştı. Ankara, Bursa, İstanbul, İzmir, Muğla, Antalya ve Adana gibi Türkiye'nin 7 büyük ilinde gerçekleştirilen araştırmanın sonucunda bu illerin, ev dışı tüketim pazarının 30-35 milyar TL'sini kapsadığı belirlendi.

Ev dışı tüketim harcamalarının neredeyse yarısı restoranlar ve fast food mekanlarında yapıldığı ve gıda kategorisinde Fast Food'ların sayıca en hızlı artan ev dışı tüketim mekanları olduğu tespit edildi.

Şube sayılarına göre Türkiye'deki restaurant zincirlerine bakıldığında, en büyük 20 zincirden biri olup, pazarın büyüklüğü ve dağınıklığından ötürü Pazar payımızın %1 in altında kaldığı hesaplanmaktadır.

Şirketin satışlarının kırılımı aşağıdaki gibidir;

	01.01 31.12.2014	01.01 31.12.2013	01.01 31.12.2012
Yurtiçi Satışlar	1.072.017	1.181.135	6.684.091
Diğer Gelirler	896.206	1.254.741	1.883.101
TOPLAM	1.968.223	2.435.876	8.567.192

ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Sahrayıcedi Mah. Halk Sk. Pakpen Plaza
No: 44 Kat: 5 Kadıköy - İSTANBUL
Tel: 0216 407 27 27 Fax: 0216 290 79 59
Erenköy V.D. 381 043 0536 İst.Tic.Sic.No: X35645
Mersis No: 3810 - 4305 - 36000 - 14

Satış İskontoları (-)	(40.290)	(47.564)
Diğer İndirimler (-)		(16.696)
TOPLAM	(40.290)	(16.696)
TOPLAM HASILAT	1.927.933	2.419.180
		8.591.627

Diğer Gelirlerin 251.271 TL kısmı Franchising Gelirlerinden, 644.765 TL kısmı Royalty Gelirlerinden, 170 TL kısmı diğer gelirlerden oluşmaktadır. 2013 yılında ise Diğer Gelirlerin 104.492 TL Franchising Gelirleri, 846.245 TL Royalty Gelirleri, 304.004 TL diğer gelirlerden oluşmaktadır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 6. bölümünde yer almaktadır.

2.1.4. İhraççıyı ve faaliyet gösterilen sektörü etkileyen önemli eğilimler

2014 yıl sonu finansal tablolarımız 20 şubat 2015 günü açıklanmış olup, arada önemli bir değişim olmamıştır. Şirketimiz ev dışı gıda tüketimi sektöründe faaliyet göstermekte olup, özellikle orta gelir grubuna hitap etmekte, ekonomik değişimlerin tüketim üzerine etkisi sınırlı olmaktadır. Şirketimizin 2014 yılı satışları 2013 yılı satışlarının %25,5 altında gerçekleşmiş, ancak yeniden yapılandırma sürecine girilmiştir. Şirketimiz tedarik sürecinde daha etkin rol oynayacak, aynı zamanda daha çok franchise sayısı ile yaygınlaşma konusunda çalışmalar yapmaktadır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 11. bölümünde yer almaktadır.

2.1.5. İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki konumu hakkında bilgi

Şirketimizin, 2012 yılında borsada işlem görmeyen %66,67 oranındaki payları Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayii A.Ş. tarafından satın alınmış olup, Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayii A.Ş. balık unu ve balık yağı üretimi konusunda hizmet göstermektedir. Karsusan KRSAN kodu ile Borsa İstanbul İkinci Ulusal Pazar'da işlem görmektedir.

Karsusan'ın ortaklık yapısı hakkında bilgi işbu izahnamenin 16. Ana Pay Sahipleri bölümünde verilmiş olup, ödenmiş sermayesi 4.900.000 TL dir. 31.12.2014 tarihi itibari ile özkaynakları 26.964.061 TL dir.

Karsusan'ın ana ortağı işbu izahname tarihi itibari ile Altınyaz Kombinaları A.Ş. (Altınyaz) olup, Altınyaz Karsusan'ın %18,52 oranında hissesine sahiptir.

Altınyaz'ın ana ortağı Artı Yatırım Holding A.Ş. (Artı Yatırım) imtiyazlı 20 milyon hissenin 15 milyonuna, sermayenin ise %25'ine sahiptir.

Şirketimiz an itibari ile Karsusan ile herhangi bir ticari ilişki içerisinde olmayıp, sadece yönetsel destek almaktadır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 7. bölümünde yer almaktadır.

2.1.6. İhraççının ortaklık yapısı

Ortaklığımızın yönetim kontrolü Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayii A.Ş.'ne ait olup, söz konusu kontrol payların çoğunluğuna sahip olma suretiyle sağlanmaktadır.

Ortaklığımızın 11.625.000 TL tutarındaki mevcut sermayesindeki ve toplam oy hakkı içindeki doğrudan ve dolaylı payı %5 ve daha fazla olan nihai ortakların pay oranı ve



ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
 Sahraycedi Mah. Halk Sk. Pakpınar Plaza
 No: 14 Kat: 5 Kadıköy - İSTANBUL
 Tel: 0216 407 27 27 Fax: 0216 390 7543
 Erenköy V.D. 381 043 0536 İst.Tic.Sic.No:736645
 Mersis No: 3810 - 4305 - 36000 - 14

tutarı Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayii A.Ş. isimli ortak için 7.750.000,00 TL ve %66,67'dir.

Ortaklığımızın mevcut sermayesini temsil eden paylar A ve B gruplarına ayrılmış olup, A grubu paylar imtiyazlıdır. İmtiyazlı A grubu payların nominal tutarı 775.000,00 TL'dir.

İmtiyazlı A grubu paylar, sahiplerine yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme konusunda imtiyaz vermektedir. İmtiyazlı A grubu payların % 6,67 oranındaki kısmı Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayii A.Ş. isimli ortağa aittir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 16. bölümünde yer almaktadır.

2.1.7. Seçilmiş finansal bilgiler ve faaliyet sonuçları

Özet Bilanço	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Dönen Varlıklar	2.758.724	9.742.826	11.240.903
Duran Varlıklar	2.240.742	3.085.398	3.051.103
TOPLAM VARLIKLAR	4.999.466	12.828.224	14.292.006
Kısa Vadeli Yükümlülükler	970.820	1.991.209	2.597.691
Uzun Vadeli Yükümlülükler	9.816	9.544	44.490
ÖZKAYNAKLAR	4.018.830	10.827.471	11.649.825
TOPLAM KAYNAKLAR	4.999.466	12.828.224	14.292.006

Özet Gelir Tablosu	01.01 31.12.2014	01.01 31.12.2013	01.01 31.12.2012
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Hasılat	1.927.933	2.419.180	8.519.627
Satışların Maliyeti (-)	-1.239.497	-865.712	-2.473.113
BRÜT KAR/ZARAR	688.436	1.553.468	6.046.514
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	-6.352.768	-277.678	-678.331
DÖNEM KARI/ZARARI	-6.798.441	-822.355	-875.599

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgiye KAP'ta Finansal Tablolar indirilerek ulaşılabilir. Sermaye Piyasası Kurulu 10.04.2014 tarih ve 11/352 sayılı Kararı'nda TTK 376/1 maddesi uyarınca sermayenin yarısından fazlasının karşılıksız kalması durumuna istinaden; 13 mart 2015 tarihinde yapılacak olan Genel Kurulumuzun 2 ve 5 inci gündem maddeleri kapsamında, zararın sebebi ve mali iyileştirme konusunda atılacak adımlar hususunda faaliyet raporu dahilinde detaylı açıklama yapılmıştır. 31.12.2014 tarihli mali tabloları dahilinde, stok kalemleri, alacak kalemleri, şirketin davaları güncellenmiş ve eliminasyonlar yapılmıştır. Bu eliminasyonlar sonucunda Şirket Özkaynaklarının yarısından çoğunu kaybetmiştir ve bedelli sermaye artırımı ile güçlendirilmesi kararı alınmıştır.

2.1.8. Seçilmiş proforma finansal bilgiler

Yoktur.

**ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**
Sahibiciler Mah. Halk Sk. Pakpın Plaza
No: 44 Kat: 5 Kadıköy - İSTANBUL
Tel: 0216 407 27 27 Fax: 0216 290 79 63
Erenköy V.D. 381 043 0536 İst.Tic.Sic.No: 2736645
Mersis No: 3810 - 4305 - 36000 - 14

2.1.9. Kar tahmin ve beklentileri

Yoktur.

2.1.10. İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporlarına şart oluşturan hususlar hakkında açıklama

İzahnamede yer alan 31 Aralık 2014 tarihli finansal tablolar Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş., 31 Aralık 2013 tarihli finansal tablolar ise Randıman Denetim Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiştir. 31 Aralık 2014 tarihli finansal tablolara ilişkin rapor şartsızdır. 31 Aralık 2013 tarihli finansal tablolara ilişkin 3 Mart 2014 tarihli denetim raporunda şartlı görüş verilmiştir. 20 Şubat 2015 te yayınlanan bağımsız denetim raporunun "Önceki Dönem Mali Tabloları" kısmından alıntı ile: "Şartlı görüşü oluşturan hususlar;

1-31.12.2013 tarihi itibarıyla bağımsız denetçi refakatinde stok sayımı yapılmamıştır. Stok rakamlarında bulunan 3.626.987 TL tutar ve verilen avanslar hesabında bulunan 291.171 TL tutar, toplamda 3.918.158 TL tutar için kanaatimizce bağımsız denetçi görüşü oluşmamıştır.

2-Şirket aktifine kayıtlı marka değerini gösteren tutar (2.052.241 TL) için değer azalış ya da artışı test edilebilecek bir marka değerlendirme raporu bilanço tarihi itibarıyla tarafımıza sunulmadığı için kanaatimizce marka değerine ilişkin bağımsız denetçi görüşü oluşmamıştır. Bununla birlikte şirket yönetimi tarafından marka değerlendirme çalışmalarının 2014 yılı içerisinde yapılacağı ifade edilmiştir. Değerleme raporunun yaptırılacağına ilişkin yönetim kurulu kararı 2014/4 sayılı ile 28 Ocak 2014 tarihinde alınmış, fakat marka değerlemesini gerçekleştirecek şirket ile yapılmış bir sözleşme tarafımıza tevdi edilmemiştir.

3-Şirket bilançosunda şüpheli alacak hesabında bulunan 678.976 TL tutarın (450.031) TL'lik kısmı hariç Net 228.945 TL tutar için karşılık ayrılmamıştır. Söz konusu tutar için mutabakat çalışması neticelendirilemediğinden, ilgili hesap için tarafımızda bağımsız denetim görüşü oluşmamıştır.

denilmiştir.

2.1.11. İşletme sermayesi beyanı

İşletme sermayemiz an itibarı ile yeterli olup, Şirketimizin borçluluğu yok denecek seviyededir. 31.12.2014 itibarı ile Kısa Vadeli Borçlanma 2.794 TL olup, bilançodaki Toplam Yükümlülükler ise 980.636 TL dir.

Şirketimizin yeniden yapılandırma planları çerçevesinde tedarik konusunda merkezileşme planı bulunmaktadır. Buna göre ortalama 60 şube üzerinden yıllık tedarik 500.000 TL ortalama olarak hesaplanmış, ticari alacak dönüş hızı 40-50 gün arası tahmin edilerek, işletme sermayesi kabaca 3-3,5 milyon arasında hesaplanmıştır. Bankalar ile franchiselerin doğrudan borçlandırılması yapıları çalışıldığı gibi, tedarikçiler ile de vadeler üzerinde çalışma yapılmaktadır. Sermaye artırımını da %70-80 oranında işletme sermayesi olarak kullanılacaktır.

Aşağıdaki tabloda işletme sermayesinin kullanımı net olarak görünmektedir;

**ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

Sahrayı Nit Mah. Halk Sk. Pakpet Plaza
No: 41 Kat: 5 Kadıköy - İSTANBUL
Tel: 0216 407 27 27 Fax: 0216 290 78 63
Erenköy V.D. 381 043 0536 İst.Tic.Sic.No: 2736645
Mersis No: 3810 - 4305 - 36000 - 14

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Ticari Alacaklar	1.832.510	5.356.502	6.544.267
Stoklar	251.890	3.626.987	3.881.227
Ticari Borçlar	454.284	551.595	1.648.898
Toplam İşletme Sermayesi Kullanımı	1.630.116	8.431.894	8.776.596

Şirketimizin yakın vadeli planı tedarik zincirinde merkezileşmeyi güçlendirmek, franchiselerin tüm tedarikinin merkez tarafından yönetilmesidir. Bunun sonucu olarak işletme sermayesi ihtiyacımız artacaktır. Kısa vadede stokların merkez bünyesinde tutulması planlanmamaktadır, ancak ticari alacaklar ile borçlar arasındaki vade farklarından doğacak kısa süreli ihtiyaçlar olacaktır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 10.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.1.12. Yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgiler

Adı Soyadı	Görevi
Mehmed Nureddin Çevik	Yönetim Kurulu Başkanı
Necdet Bekar	Yönetim Kurulu Üyesi
Bedri Ergülser	Yönetim Kurulu Üyesi
Birol Yenal Pehlivan	Yönetim Kurulu Üyesi
Miryam Maştaoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi
Hamit Serkan Drahor	Yönetim Kurulu Üyesi

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 13.1.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.1.13. Bağımsız denetim ve bağımsız denetim kuruluşu hakkında bilgiler

Şirketimizin 31.12.2014, 31.12.2013 ve 31.12.2012 tarihli finansal tabloları bağımsız denetime tabii tutulmuş olup KAP'ta yayınlanmaktadır. 31.12.2014 tarihli finansal tablolarımız 20.02.2015 tarihinde ilan edilmiştir.

Ticaret Unvanı: Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli M.M. A.Ş.

Adres: İstanbul Vizyon Park C2 Blok Kat:6 No: 195-196 Kuyumcular Sokak Merkez Plaza Yenibosna Bahçelievler/İstanbul-Türkiye

Telefon: 0212 446 40 00 (Pbx)

Fax: 0212 446 37 00

Web Adresi: www.ubdt.com.tr

E-Posta: info@ubdt.com.tr

Dönem: 01.01.2014- 01.12.2014

Denetim Görüşü: Olumlu

Sorumlu Ortak Başdenetçi: Hakverdi Yaradılmış


YATIRIM

ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Sahrayıcedit Mah. Halk SK. Paktem Plaza
No: 14 Kat: 5 Kadıköy - İSTANBUL
Tel: 0216 407 27 27 Fax: 0216 390 79 63
Erenköy V.D. 381 043 0536 İst. Tic. Sic. No: 736645
Mersis No: 3810 - 4305 - 36000 - 14

31.12.2013 ve 31.12.2012

Bağımsız Denetim Kuruluşu: Randıman YMM ve Bağımsız Denetim A.Ş.
Adres: İncirli Cad. Yeşilada Sok.Erman Apt. B-Blok No:2/7Bakırköy/ İstanbul -
TÜRKİYE

Denetim Görüşü: Şartlı

Sorumlu Ortak Başdenetçi: Gürcan Güneser

2.2. İhraç Edilecek Paylara İlişkin Bilgiler

2.2.1. İhraç edilecek paylar ile ilgili bilgiler

Ortaklığımızın 11.625.000 TL tutarındaki mevcut sermayesi; 4.375.000 TL tutarındaki kısmı tamamen nakit karşılanmak üzere 16.000.000 TL'ye arttırılacaktır. Nakit karşılığı artırılan sermayenin 4.375.000 TL tutarındaki kısmını temsil eden paylar halka arz edilecektir. Halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi tabloda yer almaktadır.

Gru bu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	YK Seçimi	291.400	%37,6	1	291.667	%2,51
B	Hamiline	Yok	4.079.600	%37,6	1	4.083.333	%35,13
					TOPLAM	4.375.000	%37,64

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortaklarımızın %37,6 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 21.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.2.2. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

2.2.3. Sermaye hakkında bilgiler

Ortaklığımızın mevcut çıkarılmış sermayesi 11.625.000 TL olup, beher payının nominal değeri 1 TL'dir.

2.2.4. Paylara ilişkin haklar

Satışı yapılacak paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

- Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19):
- Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md.24):
- Satma Hakkı (SPK md. 27):

ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Sahrayıcedi Mah. Halk Sk. Paksoy Plaza
No: 5 Kat: 5 Kadıköy - İSTANBUL
Tel: 0216 407 27 27 Fax: 0216 407 27 63
Erenköy V.D. 381 043 0536 İst.Tic.Sic.No:736645
Mersis No: 3810 - 4305 - 36000 - 14

- Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTKn md.507):.
- Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md.19):
- Yeni Pay Alma Hakkı (TTKn md.461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md.18):
- Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29,30, TTKn md. 414, 415, 419, 425, 1527):.
- Oy Hakkı (SPKn md. 30, TTKn md. 434):
- İptal Davası Açma Hakkı (TTKn md. 445-451, SPKn md. 18/6 20/2):
- Azınlık Hakları (TTKn md.411, 412, 439):
- Özel Denetim İsteme Hakkı (TTKn md.438):

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 21.5 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.2.5.Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi

Yoktur.

2.2.6.Payların borsada işlem görme tarihleri ile ihraççının sermaye piyasası araçlarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi

Şirketimizin 3.875.000 adet payları ETILR kodu ile Borsa İstanbul Gelişen İşletmeler Piyasası'nda işlem görmektedir. "ETILR.E" kodu ile 16.07.2012 tarihinden itibaren Gelişen İşletmeler Piyasası'nda işlem sırası açılarak piyasa yapıcılığı sürekli müzayede işlem yöntemi ile işlem görmeye başlamıştır.

2.2.7.Kar dağıtım politikası hakkında bilgi

Şirketimiz yıl içerisinde kar ettiği takdirde Şirketimiz esas sözleşmesinin 17 maddesine uygun olarak Yönetim Kurulu kararı alınarak, Genel Kurul'un onayına sunulur. Şirketimiz esas sözleşmesinin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" 17 maddesine göre:

Şirketin faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur:

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) % 5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Temettü:

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci temettü ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kar payının, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verir.

İkinci Temettü:

d) Net dönem karından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521 inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, % 5 oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, TTK'nın 519'uncu maddesinin 2'nci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kâr payı dağıtılmasına karar verilemez.

Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

Esas sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz.

Şirket, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde ortaklarına temettü avansı dağıtabilir. Genel Kurul tarafından Yönetim Kurulu'na verilen yetki ilgili yıl ile sınırlıdır. Bir önceki yılın temettü avansları mahsup edilmediği sürece, ek bir temettü avansı verilmesine ve/veya temettü dağıtılmasına karar verilemez.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 20. bölümünde yer almaktadır.

2.3. Risk Faktörleri

2.3.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler:

- Şirketin müşterilerinin bir kısmının ödeme güçlerini kaybetmesi sonucu bazı tahsilatların yapılamama ihtimali,
- Tahmin edilemeyen ekonomik gelişmelerin olası etkilerinin şirket üzerindeki yansımaları,
- Dünya Gıda fiyatlarında yaşanabilecek önemli dalgalanmaların şirketin faaliyet sonuçlarını negatif etkilemesi.

2.3.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler:

- Kayıt dışı rekabet,
- Yüksek standartta ürün sağlamak için yüksek maliyetler,
- Rekabetin ve maliyetlerin artması ile birlikte kalifiye, eleman bulma ve elde tutma zorluğu,
- Rekabetin artması,
- Vergisel risk.

- Mevsimsel risk,
- Marka yasal düzenlemeleri,
- Kiraların yüksek olması ve karlılığa etkileri,
- Diğer

2.3.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler:

- İhraç edilen payların kar payı gelirlerine ilişkin riskler
- İhraç edilen payların sermaye kazancına ilişkin riskler

2.3.4. Diğer riskler hakkındaki temel bilgiler:

- Piyasa Riski
- Sermaye Riski
- Kredi Riski
- Likide Riski
- Faiz Riski
- Kur Riski

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 4. bölümünde yer almaktadır.

2.4. Halka Arza İlişkin Bilgiler

2.4.1. Halka arzdan sağlanan net nakit girişlerinin toplam tutarı ile halka arza ilişkin olarak ihraççının ödemesi gereken toplam tahmini maliyet

Bedelli sermaye artış tutarı 4.375.000.-TL olup, tahmini maliyet toplamda 50,000 TL civarında olacaktır. Bu göre net nakit girişinin 4.325.000 TL olması beklenmektedir.

2.4.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri

Halka arzın gerekçesi; Şirketimizin yeniden yapılandırma sürecinde tedarik ve altyapı yatırımlarında fon sağlanmasıdır. Şirketimiz bir dönüşüm ve yeniden yapılandırma içerisindeyiz. Bu yapılandırma içerisinde tedarik tek elden sağlanması, böylelikle hem tedarikçiler ile pazarlık gücünün artırılarak Franchiselerimizin karının artırılması, hem ürün standardizasyonunun sağlanması, hem de etkin envanter yönetimi yapılması amaçlanmaktadır. Aynı şekilde daha kurumsal, öngörülebilir ve planlanabilir bir yapıya ulaşmak için bilişim altyapısının kurulmasına karar verilmiştir. Bu sayede franchiselerimizde yapılan satışlar ürün bazında takip edilebilecek, satış pazarlama stratejisi verilere dayandırılabilir, franchiselerimizin satın alma ve envanteri düzenli bir şekilde takip edilebilecek ve faturalaşıma otomatize hale getirilecektir.

Halka arz geliri kullanımı ise şu şekilde özetlenebilir; Yapmış olduğumuz ön çalışmaya göre franchiselerimizin toplam satışlarının yaklaşık 30 milyon TL olacağını -Etiler Marmaris değil, franchise ciroları-, buna istinaden alacaklarımızın 40-50 gün bandında döneceği hesaplanmıştır. Bu hesaba göre Şirketimizin 3-3,5 milyon TL işletme sermayesi ihtiyacı olacağı öngörülmüştür. Dolayısı ile bedelli sermaye artırımının gelirlerinin %70-80 oranında işletme sermayesi olarak kullanılması planlanmaktadır.

Bilişim altyapısı ise her zincir restaurantta olduğu üzere bilgi girme ekranı, otomatik yazıcı, mutfak yazıcısı, caller-id gibi birimler içerecek, bu birimler üzerinden satış, sipariş, satın alma gibi fonksiyonlar kullanılarak merkezden yönetilebilecektir. Şirketimizin

ayrı tedarikçiden teklifler alınmış ve 3 ayrı franchiseda testleri sürmektedir. Sistemler için yapılması gereken bazı kablolar, güç kaynakları vs ile birlikte yapılacak yatırım tüm franchiseler için 650.000-1.000.000 TL arasında olacağı hesaplanmıştır. Dolayısı ile bedelli sermaye artırımının gelirlerinin %20-30 oranında altyapı yatırımlarında kullanılması planlanmaktadır.

Halka arz gelirlerinin elde edilmesi sürecinde acil olarak gerekebilecek işletme sermayesi kullanımı olursa bunların ana ortağımız tarafından karşılanması ve yeni pay kullanımı esnasında mahsuplaşılması gündeme gelebilir, ancak bu rakam artış rakamının %5-7 sinden fazla olmayacaktır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 25.2 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.4.3. Halka arza ilişkin temel bilgiler

Yeni pay alma hakkı kullanım süresinin 15 gündür. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların 2 (iki) işgünü süreyle Borsa İstanbul A.Ş. (BİAŞ)'de nominal bedelin altında olmamak kaydıyla "BİAŞ" Birincil Piyasada oluşacak fiyattan halka arz edilecektir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 22.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.4.4. Menfaatler hakkında bilgi

Yoktur.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 22.5 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.4.5. Ortak satışına ilişkin bilgi ile halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler

Yoktur.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 24.3 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.5. Sulanma etkisi

İzahnamenin 29. Sulanma Etkisi bölümünde detayları verildiği üzere, Şirketimizin özkaynaklarında geçtiğimiz yıllarda bir erime gerçekleşmiş, bunun sonucunda pay başına özkaynak 1 TL nin altına düşmüştür. Bu sebeple pozitif sulanma etkisi bulunmaktadır.

Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisi:

	Bedelli Sermaye Artırımı Öncesi	Bedelli Sermaye Artırımı Sonrası
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	4.018.830	*8.393.830
Hisse Adedi	11.625.000	11.625.000
Nakit Sermaye Artışı		4.375.000
Hisse Adedi	11.625.000	16.000.000
Pay Başına Özkaynak	0,35	0,52
Mevcut Ortaklar için pozitif sulanma etkisi- TL		0,18
Mevcut Ortaklar için pozitif sulanma etkisi- %		52%

**ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

Sahrayıcedit Mah. Halk Sk. Pakiye Plaza
No: 44 Kat: 5 Kadıköy - İSTANBUL
Tel: 0216 407 27 27 Fax: 0216 290 71 68
Erenköy V.D. 381 043 09 36 İst. Tic. Sic. No: 270645
Mersis No: 3810 - 4305 - 36000 - 14

* Sermaye artırımından gelecek tutar bu rakamdan fazla veya az olabilir. Yeni pay alma hakları kullanıldıktan sonra kalan paylar birincil piyasada satılacaktır.

Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisi:

Mevcut hissedarların yeni pay alma haklarını kullanmamaları ve kullandıran payların tamamını Borsa İstanbul birincil piyasada satılması durumunda dolaşımdaki pay miktarı satışı yapılan paylar miktarınca artacaktır. Mevcut ortakların yeni pay alma haklarında herhangi bir kısıtlama yoktur. Bu nedenle bu durum hesap edilememektedir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 26. bölümünde yer almaktadır.

2.6. Halka arzdan talepte bulunan yatırımcıların katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Halka arza iştirak eden yatırımcıların ihraç edilen payların bedeli dışında başvurdukları aracı kurumların ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır. MKK tarafından aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen ve pay tutarı üzerinden hesaplanan "onbindeikibuçuk" oranındaki hizmet bedeli aracı kurumun uygulamalarına bağlı olarak yatırımcıdan tahsil edilebilir.



**ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

Sahrayıcedit Mah. Halk Sk. Pakpet Plaza
No: 44 Kat: 5 Kadıköy - İSTANBUL
Tel: 0216 407 27 27 Fax: 0216 290 79 44
Erenköy V.D. 381 013 0536 İst.Tic.Sic.No: 36805
Mersis No: 3810 - 4305 - 36000 - 44

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. Bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak baş denetçinin adı soyadı:

31.12.2014 tarihli finansal tablolar

Bağımsız Denetim Kuruluşu: Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.

Adres: İstanbul Vizyon Park C2 Blok K : 6 No : 195-196 Kuyumcular Sk. Merkez Plaza Yenibosna Bahçelievler / İstanbul – TÜRKİYE

Sorumlu Ortak Baş Denetçi: Hakverdi Yaradılmış

31.12.2012 ve 31.12.2013 tarihli finansal tablolar

Bağımsız Denetim Kuruluşu: Randıman YMM ve Bağımsız Denetim A.Ş.

Adres: ncirli Cad. Yeşilada Sok.Erman Apt. B-Blok No:2/7Bakırköy/ İstanbul – TÜRKİYE

Sorumlu Ortak Baş Denetçi: Gürcan Güneser

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

Bağımsız denetim kuruluşumuz yada sorumlu ortak baş denetçini görevden alınması, çekilmesi yada değişmesi gibi bir durum söz konusu değildir.

Yönetim Kurulu'muzun 12/02/2015 tarihli 2015/02 nolu kararına istinaden, Şirketimizin 2015 yılı faaliyetlerinin denetimi kapsamında ; Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.şirketinin bağımsız dış denetçi olarak seçilmesine ve olağan genel kurul onayına sunulmasına oy birliği ile karar verilmiştir. Bu karar aynı gün KAP'ta açıklanmıştır.

4. RİSK FAKTÖRLERİ

Risk faktörleri; ortaklığın faaliyetlerine, içinde bulunduğu sektöre, ortaklığın kendisine ve ihraç edilen paylara ilişkindir.

4.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

- Şirketin müşterilerinin bir kısmının ödeme güçlerini kaybetmesi sonucu bazı tahsilatların yapılamaması sonucunda Şirket faaliyetleri olumsuz etkilenecektir.
- Tahmin edilemeyen ekonomik gelişmelerin olası etkilerinin şirket üzerindeki olumsuz yansımaları Şirket faaliyetleri olumsuz etkilenecektir.
- Dünya Gıda fiyatlarında yaşanabilecek önemli dalgalanmaların şirketin faaliyet sonuçlarını negatif etkilemesi sonucunda Şirket faaliyetleri olumsuz etkilenecektir,

4.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR

SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Sarıyer Credit Mah. Halk Sk. Pakpen Plaza

No: 44 Kat: 5 Kadıköy - İSTANBUL

Tel: 0216 407 27 27 Fax: 0216 290 79 80

16 Erenköy V.D. 381 043 0536 İst.Tic.Sic.No:736049

Mersis No: 3810 - 4305 - 36000 - 14

- **Kayıt dışı rekabet:** Resmi veri veya kaynak olmamakla birlikte sektör temsilcilerinin yazılı ve görsel basında yaptıkları açıklamalara göre Türkiye'de yeme içme sektörünün toplam büyüklüğü 7 milyar USD civarında olduğu tahmin edilmektedir. (Kaynak:3 Haziran 2012 tarihli Hürriyet Gazetesi, <http://www.hurriyet.com.tr/ekonomi/20680407.asp>) Bunun içinde organize olarak hizmet veren şirketlerin payı yaklaşık %25 civarındadır. Pazarın %75'inin içinde de kayıt dışı işlem yapmakta olan noktalar oldukça yüksek orandadır. Bu gibi noktalar aynı zamanda kayıt dışı işlem yapma, sigortasız eleman çalıştırma, kalite standartları oldukça düşük hammadde kullanma ve benzeri şekillerde de haksız rekabete sebep olmaktadır. Bu durum sektörde organize olarak hizmet veren şirketlerin faaliyetlerini olumsuz etkileme riski taşımaktadır.
- **Yüksek standartta ürün sağlamak için yüksek maliyetler:** Bir zincir operasyonda müşteriye sunulan ürünün kalite standardını etkileyen birçok faktör bulunmaktadır. Hammadde ve bunun son kullanıma hazır hale getirilmesi sürecinde oluşan üretim maliyetleri, zincir noktalarına ürünün dağıtılması nedeni ile oluşan lojistik maliyeti ve son olarak satış noktasındaki son üretim ve servis aşamasıdır. Ürünlerin yüksek standartta müşteriye ulaştırılabilmesi için birçok kontrol sürecinden geçmesi gerekmektedir. Bu ve benzer nedenler maliyetleri önemli ölçüde etkilemektedir. Ürünlerin standartlarının yüksek tutulması, maliyeti arttıran önemli bir faktördür. Maliyetin yüksek olması ürün satış fiyatlarının da artmasına sebep olmaktadır. Daha düşük standartlarla ürün satışı yapan rakiplerin satış fiyatlarının da düşük olması müşteriler için bir tercih sebebi olabileceğinden yüksek standartlı ürünlere talep azalmasına sebep olabilir.
- **Rekabetin ve maliyetlerin artması ile birlikte kalifiye, eleman bulma ve elde tutma zorluğu:** Ülkemizde, işsizlik oranının yüksek olmasına rağmen özellikle bu sektörde kalifiye uzun soluklu çalışmak isteyen, kariyer beklentisi içinde bulunan çalışan sayısı oldukça düşüktür. Firmalar genellikle yaz tatillerini veya staj dönemlerini değerlendirecek genç ve eğitilmiş kişileri, lise ve üniversite öğrencilerini tercih etmektedirler. Genellikle geçici bir iş olarak görülmektedir. Sadakat oldukça düşüktür ve başka bir firmanın sağlayacağı küçük ilave imkanlar bile kişilerin işlerini değiştirmeleri için yeterli olmaktadır. Bu durum sektör faaliyetlerini olumsuz etkileme riski taşımaktadır.
- **Rekabetin artması:** Dışarıda yenen yemek sektöründe artan rekabet şartları, bir taraftan sektörün gelişmesinde önemli rol oynarken, diğer taraftan, ürün kalitesi, maliyetler ve müşteri memnuniyetinin sağlanmasında zorlukları da beraberinde getirmektedir. Rekabetin artması, sektörde hizmet veren şirketlerin hem gelir ve müşteri kaybına neden olabilir, hem de kendini geliştirmek ve fark yaratmak amacıyla yatırım yapan şirketlerin giderlerinin artmasına neden olabilir.
- **Vergisel risk:** Sektör, devletin vergi politikalarında yapacağı değişiklikler ve yeni düzenlemeler nedeniyle vergisel riske sahiptir.
- **Mevsimsel risk:** Zincir şubenin bulunduğu lokasyona göre (AVM'ler, yazlık mekanlar, okul çevresi vb.) mevsimsel ve dönemsel risk taşımaktadır. Bu risk, şirketlerin satış gelirlerini ve karlılık yaratmalarını olumsuz yönde etkileyebilir.
- **Marka yasal düzenlemeleri:** Markaların ve marka haklarının korunması hakkındaki kanun ve yönetmeliklerde yapılabilecek değişiklikler dışarıda yenen yemek sektöründe ve markalaşmış zincir şubeler için risk sebebi olabilir.

- **Kiraların yüksek olması ve karlılığa etkileri:** Özellikle İstanbul gibi metropollerde kira tutarlarının yüksek olması, sektörün önemli dezavantajlarından biridir. Kiraların ve m2 maliyetlerinin yüksek olması, franchise şubelerin kira riskinin de Şirket'i dolaylı yoldan etkilemesi, şube açılışları öncesinde hava parası diye tabir edilen rakamların talep ediliyor olması, zincir operasyonlar için hem yeni yer bulmak açısından hem de bulunan yerin verimli olarak işletilebilmesi açısından büyük zorluklar doğurmaktadır.

- **Diğer:** Fast foodun insan sağlığı açısından tehdit olarak algılanmaya başlaması, fast food tüketiminin hızla artması ile birlikte gıda denetimini geliştirmemiş işletmelerin pazara dahil olması ve büfe konseptinin Türk fast food sektörünün az gelişmiş segmentlerinden olması, diğer riskler arasında sıralanabilir.

4.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Pay sahipleri temel olarak kar payı (temettü) geliri ve sermaye kazancı elde ederler.

- **İhraç edilen payların kar payı gelirlerine ilişkin riskler:** SPK'nın II-19.1 Kâr Payı Tebliği'ne göre Ortaklıkların geçmiş yıllar zararlarının; geçmiş yıllar kârları, paylara ilişkin primler dahil genel kanuni yedek akçe, sermaye hariç özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan tutarların toplamını aşan kısmı, net dağıtılabilir dönem kârının hesaplanmasında indirim kalemi olarak dikkate alınır. Şirketimizin geçmiş yıl zararları ile net dönem zararı toplamı 8 milyon TL dir.. Dağıtılacak karın olmaması ya da genel kurulda kar payı dağıtılmamasına karar verilmesi riskleri mevcuttur.
- **Payların sermaye kazancına ilişkin riskler:** Ekonomideki ve/veya Şirket'in mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak, payların fiyatı piyasada belirlenecektir.
- **4.4. Diğer riskler:**

- **Sermaye risk yönetimi**
Şirket'imizin Net Borç / Toplam Sermaye Oranı %20 seviyesinin altında tutulmuştur.

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Toplam Borçlar	980.636	2.000.753	2.642.181
Nakit ve Nakit Benzeri (-)	(19.387)	(149.551)	(75.430)
Net Borç	961.249	1.851.202	2.566.751
Toplam Öz Sermaye	4.018.830	10.827.471	11.649.825
Toplam Sermaye	4.980.079	12.678.673	14.216.576
Net Borç/Toplam Sermaye Oranı	19 %	14,6%	18 %

• Faiz Oranı Riski

Faiz oranı riski, faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmaların Şirket'in faize duyarlı varlıkları üzerinde meydana getirebileceği değer düşüşü olarak tanımlanır. Piyasa faiz oranlarındaki değişimlerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Bu risk faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları genellikle kısa vadeli elde tutmak suretiyle yönetilmektedir. Şirketin finansal yükümlülükleri %6 seviyesinin altında bulunduğundan faiz oranı riskinden etkilenmemektedir.

31.12.2014 , 31.12.2013 ve 31.12.2012 tarihleri itibariyle faiz pozisyon tablosu aşağıda yer almaktadır.

		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Sabit faizli finansal araçlar				
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı k/z yans. varlık.			
	Satılmaya hazır finansal varlıklar			
Finansal yükümlülükler		2.794	357.922	818.167

31 Aralık 2014 tarihinde Türk Lirası para birimi cinsinden olan faiz %10 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi kar 23 TL (31.12.2013: 2.800 TL) daha düşük/yüksek olacaktı. Söz konusu faiz oranı değişiminin kar/zararı etkilemeksizin doğrudan özkaynaklara etkisi olmayacaktı. Diğer taraftan finansal riskten koruma nedeniyle vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi kar 23 TL (31.12.2013: 2.800 TL) daha yüksek/düşük olacaktı.

- **Fiyat Riski**

Şirket fiyat değişimlerinden dolayı satış fiyatlarının etkilenmesi nedeniyle fiyat riskine maruz kalmaktadır. Gıda fiyatlarındaki değişimler franchiseların karlılığını etkilemektedir.

- **Kur Riski**

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülükler sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Şirket'in 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibariyle yabancı para cinsinden varlık yükümlülüğü yoktur.

- **Kredi Riski**

Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri aşağıdaki gibidir.

31.12.2014	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	310.010	1.522.500	287.316	12.620	
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı					
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış Finansal varlıkların net defter değeri	310.010	227.519	287.316	12.620	
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış Varlıkların net defter değeri*		1.294.981			
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı					
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri					
Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)		3.397.172			
- Değer düşüklüğü (-)					

- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı					
Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)					
- Değer düşüklüğü (-)					
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı					
D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar					

*2014 yılı içerisinde, vadesi geçen üç adet firmaya ait alacak için yeniden yapılandırma yapılmış, iki firma ile bu hususta protokoller imzalanmış ve yeni ödeme planları çıkarılmıştır. Bilanço ve mali tablo kesinleşme tarihine kadar yapılan ödemelerde dikkate alınarak ilgili alacaklar için değer düşüklüğü hesaplanmamıştır. İlgili alacaklar karşılığında 1.500.000 TL değerinde kambyo senedi teminat olarak alınmıştır. Ayrıca alacak ödemesine ilişkin diğer bir grup firmasının kefaleti alınmıştır.

31.12.2013	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	11.852	5.344.650	3.880	25.000	
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		1.307.516			
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış Finansal varlıkların net defter değeri		4.431.514			
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış Varlıkların net defter değeri		1.986.492			
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı					
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri		(1.190.436)			
Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)		(740.405)			
- Değer düşüklüğü (-)					
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı					
Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)		(450.031)			
- Değer düşüklüğü (-)					
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı					
D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar					

31.12.2012	Alacaklar	
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar

ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Sahrayıcedit Mah. Halk Sk. Pakpen Plaza
No: 44 Kat: 5 Kadıköy - İSTANBUL
Tel: 0216 407 27 27 Fax: 0216 290 79 68
Erenköy V.D. 381 043 0536 ŞİŞİTİC. Sic.No: 273664
Mersis No: 3810 4305 136000 - 14

	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Bankalardaki Mevduat
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	1.635.631	4.908.634	0	49.116	45.664
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		2.001.032			
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış Finansal varlıkların net defter değeri		3.066.064			
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıklar		450.031			
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış Varlıkların net defter değeri		2.001.032			
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı					
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri		(608.493)			
Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)		(158.462)			
- Değer düşüklüğü (-)					
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı					
Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)		(450.031)			
- Değer düşüklüğü (-)					
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı					
D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar					

Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların yaşlarına ilişkin açıklamalar aşağıdaki gibidir.

31.12.2014	Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar			
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş					
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	1.294.981				
Teminat ile güvence altına alınan kısmı	1.589.896				
31.12.2013	Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar			
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş		28.880			
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	5.356.502				
Teminat ile güvence altına alınan kısmı					
31.12.2012	Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar			
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş			45.665		
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	6.544.267	49.116			
Teminat ile güvence altına alınan kısmı					

ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR

21 SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Sahrayıcedit Mah. Halk Sk. Pakpen Plaza

No: 44 Kat: 5 Kadıköy - İSTANBUL

Tel: 0216 407 27 27 Fax: 0216 290 79 60

Erenköy V.D. 381 043 0536 İst.Tic.Sic.No:734045

Mersis No: 3810 - 4305 - 36000 - 14

• **Likidite Riski**

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

31.12.2014 itibariyle likidite riskine ilişkin açıklamalar sırası ile aşağıdaki tablolarda yer almaktadır.

<i>Beklenen Vadeler</i>	<i>Defter Değeri</i>	<i>Beklenen Nakit Çıkışlar Toplamı</i>	<i>3 Aydan Kısa</i>	<i>3-12 Ay Arası</i>	<i>1-5 Yıl Arası</i>	<i>5 Yıldan Uzun</i>
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler						
Finansal Borçlar	2.794	2.794	2.794			
Ticari Borçlar	454.284	454.284	379.099	7.5185		
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	3.597	3.597	3.597			
Diğer Borçlar	18.419	18.419	18.419			
Ertelenmiş Gelirler	200.171	200.171	200.171			
Diğer Yükümlülükler	26.398	26.398	26.398			
Kısa/Uzun Vadeli Karşılıklar	274.973	274.973		265.157	9.816	

5. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

5.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

5.1.1. İhraççının ticaret unvanı:

Etiler Gıda ve Ticari Yatırımlar Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi.

5.1.2. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

5.2. Yatırımlar:

5.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının önemli Yatırımları ve bu Yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Şirketimiz tüm franchiselara altyapı yatırımı yapmak için tedarikçiler ile görüşme aşamasında olup, henüz imzalanan bir anlaşma bulunmamaktadır. Ancak bu altyapı tüm franchiselarımıza Türkiye'nin 8 ilinde ve Kıbrıs'ta toplam 47 şubede kurulacaktır. Bu durumda her bir şubeye eşit harcama yapılacaktır. her şubeye menü, ekran, mutfak yazıcısı gibi ekipmanlar yollanacaktır.

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

Altyapı yatırımları hakkında 3 ayrı tedarikçi ile görüşmeler sürdürülmekte olup, 3 ayrı şubede test edilmektedir. Test aşamasının sonucunda franchiselara hangi altyapı sisteminin kurulacağına kesin karar verilecektir. Bu altyapı yatırımları izahnamenin 25.2 bölümünde anlatılacağı üzere bilişim altyapısı kurulacak, bilgi girme ekranı, otomatik yazıcı, mutfak yazıcısı gibi ekipmanları kapsayacaktır.

6. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

6.1. Ana faaliyet alanları:

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

Şirketimiz franchise sistemi ile çalışmakta olan bir fast food restaurant zinciridir. Tüm franchiselarda sunulan menüler standart olup, formülleri verilmekte, her bir franchise'ın uyması gereken tedarik, pişirme, sunum gibi tüm standartlar merkez tarafından belirlenmektedir. Franchise'lar bir kereye mahsus sisteme giriş ücreti, aylık düzenli royalti ücreti vermektelerdir. İzahname tarihi itibari ile tedarik konusunda merkezleşme sağlanmamıştır.

Şirketimiz franchiselara bir kısım ürün tedariki yapılmış, bu tedarikler yurtiçi satış olarak sınıflandırılmıştır. 2014 yılı için Diğer Gelirlerin 251.271 TL kısmı Franchising Gelirlerinden, 644.765 TL kısmı Royalty Gelirlerinden, 170 TL kısmı diğer gelirlerden oluşmaktadır. 2013 yılında ise Diğer Gelirler 104.492 TL Franchising Gelirleri, 846.245 TL Royalty Gelirleri, 304.004 TL diğer gelirlerden oluşmuştur. 2012 yılı için Diğer gelirlerin 453.731 TL Franchising Gelirlerinden, 437.730 TL kısmı Royalty Gelirlerinden, 973.669 TL kısmı diğer gelirlerden oluşmaktadır.

	01.01 - 31.12.2014	01.01 - 31.12.2013	01.01 31.12.2012
Yurtiçi Satışlar	1.072.017	1.181.135	6.684.091
Diğer Gelirler	896.206	1.254.741	1.883.101
TOPLAM	1.968.223	2.435.876	8.567.192
Satış İskontoları (-)	(40.290)		(47.564)
Diğer İndirimler (-)		(16.696)	
TOPLAM	(40.290)	(16.696)	(47.564)

6.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Şirket fast food gıda servisi sektöründe faaliyet göstermektedir.

Günümüzde, gelişen teknoloji ve sosyo ekonomik koşullar, çalışma yaşamında zamana karşı yarışır hale gelinmesi, dışarıda yemek yeme alışkanlığının yaygınlaşması sektörün

tüm dünyada ve ülkemizde hızlı bir gelişme göstermesine neden olmuştur. Dışarıda yeme alışkanlığı her geçen gün güçleniyor. Dışarıda yemek artık bir lüks değil bir ihtiyaç olarak kabul ediliyor ve bir sosyalleşme aracı olarak görülüyor. Fast Food'un tüm dünyada gıda sektörü içinde en hızlı gelişen sektörlerden biri olmasının nedeni olarak; kolay, pratik, hızlı ve uygun fiyatlı olması gösterilmektedir.

Ufrad (Ulusal Franchise Derneği) raporuna göre, Türkiye franchise pazarında hızlı büyüme trendi, yatırımcı ve girişimcilere cazip fırsatlar sunmaktadır. Franchise pazarının Türkiye'de dinamik bir pazar olması sebebi ile bu alandaki potansiyeli gören yabancı markalar da birbiri ardına sektöre adım atmaktadır.

Franchise pazarında bu hızlı büyümenin sebebi olarak üç önemli başlık vurgulanmaktadır; AVM sayılarının artması, sosyalleşme ve dışarıda yemek yeme kültürünün hızla gelişmesi.

(http://export.gov/turkey/build/groups/public/@eg_tr/documents/webcontent/eg_tr_077878.pdf)

[http://www.haberx.com/franchising_sektoru_bu_fuar_ile_buyuyor\(17,n,11854043,173\).aspx](http://www.haberx.com/franchising_sektoru_bu_fuar_ile_buyuyor(17,n,11854043,173).aspx)

Nielsen'in yaptığı araştırmaya göre, 2011 yılında pazar payı 1,5 milyar dolar olan fast food sektörü 2014 yılının sonlarına doğru 2 milyar dolarlık hacme ulaşmıştır. Yapılan araştırmalar ile 2015 yılında büyümenin yukarı yönlü bir ivme kazanacağı göstermektedir.

UFRAD (Uluslararası Franchising Derneği) araştırmasına göre Türkiye'de 1.876 zincir mağaza bulunmaktadır. Bunların büyük bölümü franchise ya da bayilik sistemiyle büyümektedir. Bunların %24'ü yabancı, %74'ü Türk kökenli markalar. Bunlara ait 50 bin civarında şube franchise ya da bayilik sistemiyle büyüyor. Türkiye'de franchis veren 1.471 şirket var. Zincirler içindeki oranı ise %78. Sadece kendi şubelerini açıp kendileri işleten zincirler %22 oranında. Çok değil bundan beş yıl öncesine kadar franchise veren şirket sayısı 400-500 arasında değişiyordu. Sadece bu rakamlar bile franchise pazarındaki muazzam büyümeyi gösteriyor. Bu marka ve temsilcilerinin oluşturduğu pazarın yıllık hacmi ise 35 milyar dolara ulaşmaktadır. Bu araştırmaya 23.05.2015 tarihi itibarı ile ulaşılmıştır. (<http://www.bireyselyatirimci.com/turkiyede-franchising-pazari/>)

Ev Dışı Tüketim Tedarikçileri Derneği (ETÜDER) ile IPSOS araştırma şirketinin yapmış olduğu ev dışı tüketimi ölçen çalışmada ise; Türkiye'nin 7 büyük ilinin 81 ilçesinde, 2.751 sokağında gerçekleştirilen araştırma ile yiyecek-içecek tüketimin büyüklüğü gözler önüne serilmiştir. Ev dışı tüketim harcamalarının neredeyse yarısı restoranlar ve fast food mekanlarında yapılmaktadır.

Türkiye'de haneler gelirlerinin %4'ünü ev dışında beslenmeye ayırırlar, göstergeler fast food sektörünün her yıl %20-%25 oranında büyüyeceğini söylemektedir, Türkiye'de fast food'dan yararlanan kişi sayısı 8 milyon kişidir. (20/08/2014 tarihli) (https://prezi.com/ynio_k97i8pw/fast-food-sektoru/)

Ortağın Avantajları:

- **Gıda Güvenliği:** Şirket, müşterilerine sunduğu ürünlerde kaliteden ödün vermemeye özen göstermektedir. Tüm ürünler taze ve birinci sınıf malzemelerle hazırlanmaktadır. Etiler Gıda'nın tüm restoranlarında gıda güvenliği, kullanılan tüm ürünlerde kontrol altına alınmıştır.

**ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

Sahrayıcedit Mah. Halk Sk. Pakpen Plaza

No: 44 Kat: 5 Kadıköy - İSTANBUL

24 Tel: 0216 407 27 27 Fax: 0216 290 79 68

Erenköy V.D. 381 043 0836 İst.Tic.Sic.No:730616

Mersis No: 3810 - 4305 - 36000 - 14

- **Şirket Yönetiminin Pazar Konusundaki Deneyimi:** Şirket 2010 yılında kurulmuş olmasına rağmen, organizasyon, alt yapı ve kurumsal kimlik çalışmalarında mesafe kaydetmiş ve kadrosuna kattığı deneyimli personel ve danışmanlarıyla birlikte sektördeki rakipleri arasında hızla kendini göstermiştir.

Diğer Avantajları:

- Alanında uzman operasyon ekibi ile yeni ürün geliştirme noktasında sürekli AR-GE çalışmalarının yapılması,
- Tüm ürünlerinin gıda mühendisleri nezdinde Avrupa Gıda Standartlarına göre üretilmesi,
- Sektörde faaliyet gösteren diğer rakiplerine göre hammadde kalitesi ve rekabet gücü yüksektir.

Ortaklığın Dezavantajları:

Sektörün ana girdileri et ve süt ürünleri olduğundan hayvancılık konusundaki uygulamalar sektörü doğrudan olumlu veya olumsuz etkilemektedir. Hammadde fiyatlarının yükselişi, doğrudan şubedeki ürün fiyatlarını etkilediği için gelir seviyesinin daha düşük olduğu lokasyonlarda daha düşük kalitede hizmet veren işletmelerin tercih edilmesine sebep olmaktadır. Bu durum Etiler Gıda'nın Pazar payını oluşturma ve muhafaza etme konusunda karşı karşıya olduğu en önemli dezavantajdır.

Şirket marka haklarını korumak için bir çok davaya konu olmuştur. Bunlar "Markanın Hükümsüzlüğü ve Sicilden Terki", Marka Hakkında Tecavüzün Tespiti ve Önlenmesi", "Marka Hakkında Tecavüzün Giderilmesi" ve "Marka Hakkında Tecavüz Nedeni ile Tazminat" davalarıdır. Bu davaların neticesinde şirketin mağduriyetinin engellenememesinden kaynaklı dezavantajlar oluşmaktadır.

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

Şirketimizin franchise'ları Türkiye'nin 8 ilinde ve Kıbrıs'ta toplam 47 şubede devam etmektedir. Henüz altyapı yatırımları yeni yapıldığından franchise satışları ölçülememektedir. Altyapı yatırımları tamamlandığında her bir franchise'ın satış, satın alım ve envanter verileri takip edilebilecek ve muhasebe altyapısının da detaylandırılması sonucunda yapı daha iyi anlaşılacaktır. Royalty ve franchising gelirlerinin dağılımı açısından; coğrafi dağılım aşağıdaki tablodaki gibidir;

Coğrafi Konum	Şube Sayısı
Ankara	1
Antalya	2
İstanbul	36
Kahramanmaraş	1
Kıbrıs	2
Kocaeli	1
Mersin	1
Samsun	1
Trabzon	2

ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
 Sahrayıcedit Mah. Halk Sk. Rakpet Plaza
 No: 44 Kat: 5 Kadıköy - İSTANBUL
 Tel: 0216 407 27 27 Fax: 0216 290 84 63
 Erenköy V.D. 381 043 0536 İst.Tic.Sic.No: 26645
 Mersis No: 3810 - 4305 - 36000 - 14

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

Şirketimizin en önemli varlığı markasıdır, markasını ve türevlerini korumak amacı ile toplamda 19 patent alınmıştır. Alınan marka tescil belgelerine, Etiler, Marmaris, Etiler Marmaris, Marmaris Plus, Marmaris Büfe, Marmaris Cafe gibi, birçok türev ismin de hakkı alınmıştır. Her bir marka için patent 10 yıl süre için alınmaktadır.

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirketimizin, borsada işlem görmeyen %66,67 oranındaki payları 31.12.2012 itibari ile Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayii A.Ş. (Karsusan) tarafından satın alınmış olup, Karsusan 1976 yılından bu yana balık unu ve balık yağı üretim sektörünün öncü firmalarından biri olarak faaliyetlerine devam etmektedir. Karsusan KRSAN kodu ile Borsa İstanbul İkinci Ulusal Pazar'da işlem görmektedir.

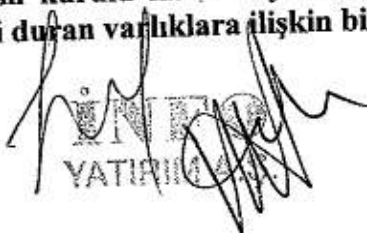
Karsusan'ın ortaklık yapısı hakkında bilgi işbu izahnamenin 16. Ana Pay Sahipleri bölümünde verilmiş olup, ödenmiş sermayesi 4.900.000 TL dir. 31.12.2014 tarihi itibari ile özkaynakları 26.964.061 TL dir. Karsusan'ın ana ortağı işbu izahname tarihi itibari ile Altınyağ Kombinaları A.Ş. (Altınyağ) olup, Altınyağ Karsusan'ın %18,52 oranında hissesine sahiptir. 1962 yılından bu yana bitkisel yağ üretimi yapan Altınyağ, İzmir Atatürk Organize Sanayi Bölgesi'ndeki tesislerinde ayçiçek tohumu, soya fasulyesi, kanola tohumu, keten tohumu, ketencik tohumu, mısırozü tohumu gibi bitkisel yağlı tohumlardan ham yağ, yarı rafine ve tam rafine yağ ile küspe üretimi yapmaktadır. Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 150.000.000.-TL olup, çıkarılmış sermayesi 60.000.000.- TL'dir. Sermayenin % 65,73 oranındaki kısmına ait hisse senetleri Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmektedir.

Altınyağ'ın ana ortağı Artı Yatırım Holding A.Ş. (Artı Yatırım) imtiyazlı 20 milyon hissenin 15 milyonuna, sermayenin ise %25'ine sahiptir. Artı Yatırım enerji, gayrimenkul, finans başta olmak üzere farklı sektörlerde yatırımlar yapan bir holding olup, ödenmiş sermayesi 10.000.000 TL dir. Artı Yatırım Holding hisseleri BIST A.Ş.'de ARTI kodu ile işlem görmektedir. 31.12.2014 tarihi itibariyle şirketin toplam halka açıklik oranı %99'dur. (Mehmed Nureddin Çevik; %11,52 , Biz AG; %9, Diğer; %79,08 , Artı Yatırım Holding A.Ş.%0,4).

Şirketimiz an itibari ile Karsusan ile herhangi bir ticari ilişki içerisinde olmayıp, sadece yönetsel destek almaktadır.

8. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

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


ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Sahrayıcedit Mah. Halk S. Pakpen Plaza
No: 44 Kat: 5 Kadıköy İSTANBUL
Tel: 0216 407 27 27 Fax: 0216 290 79 60
Erenköy V.D. 381 043 0536 İst.Tic.Sic.No: 2386
Mersis No: 3810 - 4305 - 36000 - 14

Şirketimizin kendine ait şubesi olmayıp, operasyonlarını franchiseler üzerinden yürütmektedir. Bu sebeple maddi duran varlıklar şirketimizin mali tablolarında görece küçük bir oranda yer almaktadır. Diğer taraftan, Şirketimizin sahip olduğu maddi duran varlıklara ilişkin olarak bu bölümde yer alması gereken bilgilere Şirketin muhasebe sisteminin geçmişte birden fazla kez değişmesinden dolayı ulaşılamamaktadır.

	31.12.2014	31.12.2013
Taşıtlar	66.102	112.951
Demirbaşlar	324.171	316.760
Özel Maliyetler		846.738
Taşıtlar Amortismanı (-)	(46.279)	(62.288)
Demirbaşlar Amortismanı (-)	(225.890)	(173.652)
Özel Maliyetler Amortismanı (-)		(366.392)
TOPLAM	118.104	674.117

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

Maddi duran varlıklarımız çevre üzerinde herhangi bir negatif etki oluşturacak nitelikte değildir. Stoklar ise çoğunlukla Gıda maddelerinden oluşmaktadır.

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

Şirketimizin en son yayımlanan 31.12.2014 tarihli finansal tablo tarihinden sonra konuya ilişkin herhangi bir değişiklik olmamıştır.

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

Yoktur.

9. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

9.1. İhraççının borçluluk durumu

Şirketimizin KAP'ta yayımlanan son finansal tablo tarihinden sonra konuya ilişkin olarak herhangi bir değişiklik olmamıştır.

10. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

10.1. İşletme sermayesi beyanı:

Şirketimizin 31.12.2014 itibari ile işletme sermayesi yeterlidir. Şirketimizin tedarikçiler ile yaptığı görüşmeler doğrultusunda Şirketimizin yaklaşık 3 ay işletme sermayesine ihtiyaç duymayacağı öngörülmektedir. Şirketimizin yeniden yapılandırma planları çerçevesinde tedarik konusunda merkezileşme planı bulunmaktadır. Buna göre ortalama 60 şube üzerinden yıllık tedarik 500.000 TL ortalama olarak hesaplanmıştır. ticari alacak

dönüş hızı 35-40 gün arası tahmin edilerek, işletme sermayesi kabaca 3-3,5 milyon arasında hesaplanmıştır. Bankalar ile franchiselerin doğrudan borçlandırılması yapıları çalışıldığı gibi, tedarikçiler ile de vadeler üzerinde çalışma yapılmaktadır. Sermaye artırımını da %70-80 oranında işletme sermayesi olarak kullanılacaktır.

Aşağıdaki tabloda değişim net olarak görünmektedir;

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Ticari Alacaklar	1.832.510	5.356.502	6.544.267
Stoklar	251.890	3.626.987	3.881.227
Ticari Borçlar	454.284	551.595	1.648.898
Toplam İşletme Sermayesi Kullanımı	1.630.116	8.431.894	8.776.596

Şirketimizin yakın vadeli planı tedarik zincirinde merkezileşmeyi güçlendirmek, franchiselerin tüm tedariklerinin merkez tarafından yönetilmesidir. Bunun sonucu olarak işletme sermayesi ihtiyacımız artacaktır. 2015 yılı içerisinde stokların merkez bünyesinde tutulması planlanmamaktadır, ancak ticari alacaklar ile borçlar arasındaki vade farklarından doğacak kısa süreli ihtiyaçlar olacaktır, şöyleki ticari alacaklar ile borçların geri ödenme sürecindeki uyumsuzluklar Şirketimiz tarafından fonlanacaktır.

11. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

2014 yılı hesap yılının bitiminden izahname tarihine kadar olan dönemde önemli bir değişim olmamıştır. Şirketimizin 2014 yılı satışları 2013 yılı satışlarının %25,5 altında gerçekleşmiştir. Şirketimizde 31.12.2014 itibari ile düşük stok tutulmaktadır ve tedariklerin direk franchiselara yapılması, bu şekilde geçmiş yıllarda yaşanan zayıflarında önüne geçilecektir.

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

Aralık 2014'te ETÜDER (Ev Dışı Tüketim Derneği)'nin yayınladığı ETÜDER ve İPSOS Araştırma ve Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. işbirliğinde ev dışı tüketimi ölçen "Foodservice Monitor" araştırması sonuçlarına göre, Türkiye'de ev dışı tüketim pazarı 50 milyar TL büyüklüğe ulaştı. Ev dışı toplam tüketim harcamasının %41'i İstanbul'da, %19'u Antalya'da, %13'ü İzmir'de ve %11'i Ankara'da yapılıyor.

Ev dışı tüketimin neredeyse yarısı restoranlar ve fast food mekanlarında gerçekleşiyor. Hafta içi yeme-içme mekanlarına günlük ortalama 140-150 kişi gelirken, hafta sonu bu rakam %25 artıyor.

Şirketimiz ev dışı gıda tüketimi sektöründe faaliyet göstermekte olup, özellikle orta gelir grubuna hitap etmekte, ekonomik değişimlerin tüketim üzerine etkisi sınırlı olmaktadır.



ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR

SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Sahrayıcedit Mah. Halk Sk. Pakpen Plaza

No: 44 Kat: 5 Kadıköy - İSTANBUL

Tel: 0216 407 22 27 Fax: 0216 250 12 63

Erenköy Y.D. 381 043 0536 İst.Tic.Sic.No: 36645

Mersis No: 3810 - 4305 - 36000 - 14

12. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

12.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

12.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

12.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

12.4. Kâr tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

12.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

13. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

13.1. İdari yapı:

13.1.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççada Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayii A.Ş. (adına Mehmed Nureddin Çevik)	Yönetim Kurulu Başkanı	Yoktur.	3 Yıl/3 Yıl	-	-
Necdet Bekar	Yönetim Kurulu Üyesi	Yoktur.	3 Yıl/3 Yıl	-	-
Bedri Ergülser	Yönetim Kurulu Üyesi	Yoktur.	3 Yıl/3 Yıl	-	-
Birol Yenal Pehlivan	Yönetim Kurulu Üyesi	Yoktur.	3 Yıl/3 Yıl	-	-
Miryam Maştaoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	Yoktur.	3 Yıl/3 Yıl	-	-

ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR

SANAYİ VE TİCARET ANKARA

Sahrayıcılar Mah. Halk Sk. Nakpet Plaza

No: 44 Kat: 5 Kadıköy - İSTANBUL

Tel: 0216 407 27 27 Fax: 0216 299 10 63

Erenköy V.D. 381 043 0536 İst.Tic.Sic.No:736645

Mersis No: 3810 - 4305 - 36000 - 14

Hamit Serkan Drahor	Yönetim Kurulu Üyesi	Yoktur.	3 Yıl /3 Yıl	-	-
---------------------	----------------------	---------	--------------	---	---

Adı-Soyadı	Son Durum İtibariyle Ortaklık Dışında Aldığı Görevler
Mehmed Nureddin Çevik	Altınyaz Kom. A.Ş.-Yönetim Kurulu Bşk. Yard., Gürtaş Tarım Enerji Yat.San.ve Tic.A.Ş.-Yön. Kur. Bşk., Endeks Gayrimenkul Mad.Enerji A.Ş.-Yön.Kur.Bşk., Endeks Men.Değ.A.Ş.-Yön.Kur.Bşk., Altınyaz Biodizel Petrol Ürün. Enerji Üretim A.Ş.-Yön. Kur. Başk.Yard., AYH Gayrimenkul Yat. A.Ş.- Yönetim Kur.Başk., EC Yatırımlar Holding A.Ş. Yön.Kur.Başk.Yard., Biz AG Yön. Kur. Bşk., Karsusan A.Ş.-Yönetim Kurulu Başkanı, Artı Yatırım Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı
Necdet Bekar	Karadeniz Kültür Balıkçılığı San.ve Tic.A.Ş / Yönetim Kurulu Üyesi
Bedri Ergülser	Yok.
Birol Yenal Pehlivan	Endeks Gayrimenkul ve Madencilik Enerji San.ve Tic.A.Ş.-Yön. Kurulu Üyesi., AYH Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.-Yön.Kurulu Üyesi., Endeks Menkul Değerler A.Ş.-Yön. Kurulu Üyesi., Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayii A.Ş.-Yön.Kurulu Üyesi., Artı Yatırım Holding A.Ş.-Yönetim Kurulu Üyesi
Miryam Maştaoğlu	AYH Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.-Yön. Kur. Üyesi, Endeks Menkul Değerler A.Ş.-Yön. Kur. Üyesi ve Genel Müdür Vekili, Altınyaz Kombinaları A.Ş.Yön. Kur.Üyesi, Artı Yatırım Holding A.Ş.-Yönetim Kur. Üyesi ve Genel Müdür
Hamit Serkan Drahor	Endeks Gayrimenkul ve Madencilik Enerji San.ve Tic.A.Ş.-Yön. Kurulu Üyesi, Gürtaş Tarım Enerji Yatırımları San.ve Tic.A.Ş.-Yön.Kurulu Üyesi, Artı Yatırım Holding A.Ş.-Yönetim Kurulu Üyesi

13.1.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Yönetim kurulu üyeleri dışında, doğrudan ya da dolaylı olarak Şirket ile ilişkili içsel bilgilere düzenli erişen ve Şirketin gelecekteki gelişimini ve ticari hedeflerini etkileyen idari kararlar verme yetkisi olan kişi/kişiler yoktur.

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

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	İhraççı dışında yürüttükleri önemli faaliyetler	Kuruluştaki Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Hikmet Tanrıverdi	Yoktur	Yönetim Kurulu Başkanı	Tanrıverdi Yatırım Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, İnci Tekstil Ürünleri	25.000	%5
Elife Tanrıverdi	Yoktur	Yönetim Kurulu Üyesi		220.000	%44
Hidayet Çiçek	Yoktur	Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür	İnci Tekstil Ürünleri, Tanrıverdi Yatırım Holding A.Ş.	5.000	%1
Halil Başer	Yoktur	Yönetim Kurulu Üyesi	-	200.000	%40
Süleyman Güner	Yoktur	Yönetim Kurulu Başkan Yar.	-	50.000	%10

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

Mevcut Yönetim Kurulu Üyeleri ile Şirket kurucuları arasında her hangi bir akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

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

Adı Soyadı	Görevi	Son Durum İtibariyle Ortaklık Dışında Aldığı Görevler
Mehmed Nureddin Çevik	Yönetim Kurulu Başkanı	Artı Yatırım Holding A.Ş.-Yönetim Kurulu Başkanı. Gürtaş Tarım Enerji Yat. San.veTic.A.Ş.Yön.Kur.Başkanı. Endeks Gayrimenkul Madencilik Enerji A.Ş.-Yön.Kur.Başkanı. Endeks Menkul Değerler A.Ş.-Yön.Kur.Başkanı. Altınyag Biodizel Petrol Ürünleri Enerji Üretim A.Ş.-Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı. AYH Gayrimenkul Yatırımlar A.Ş.- Yönetim Kurulu Başkanı. EC Yatırımlar Holding A.Ş.-Yön.Kur.Bşk. Yrd. Biz AG-Yön.Kur.Bşk. Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayi

		A.Ş. Yön. Kur. Bşk. Etiler Gıda Tic.A.Ş. Karsusan A.Ş. tüzel kişiliğini temsilen Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Bedri Ergülser	Yönetim Kurulu Üyesi	Yoktur.
Necdet Bekar	Yönetim Kurulu Üyesi	Karadeniz Kültür Balıkçılığı San.ve Tic.A.Ş / Yönetim Kurulu Üyesi
Biröl Yenil Pehlivan	Yönetim Kurulu Üyesi	Endeks Gayrimenkul ve Madencilik Enerji San.ve Tic.A.Ş Yön. Kurulu Üyesi. AYH Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.-Yön.Kurulu Üyesi. Endeks Menkul Değerler A.Ş. Yön. Kurulu Üyesi.Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayii A.Ş.Yön.Kurulu Üyesi.Arı Yatırım Holding A.Ş Yönetim Kurulu Üyesi
Miryam Maştaoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	Arı Yatırım Holding A.Ş. Genel Müdür/Yönetim Kurulu Üyesi, AYH Gayrimenkul Yatırımları A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Endeks Türev Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdür Vekili/Yönetim Kurulu Üyesi, Etiler Gıda ve Ticari Yatırımlar San.ve Tic A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi.
Hamit Serkan Drahor	Yönetim Kurulu Üyesi	Endeks Gayrimenkul ve Madencilik Enerji San.ve Tic.A.Ş.-Yön. Kurulu Üyesi .Gürtaş Tarım Enerji Yatırımları San.ve Tic.A.Ş.-Yön.Kurulu Üyesi, Arı Yatırım Holding A.Ş-Yönetim Kurulu Üyesi

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.



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

Yoktur.

14. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

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

31.12.2014 tarihi itibari ile Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 160.852 TL'dir. Tutarın tamamı çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar kapsamındadır. 2014 yılı içerisinde Şirketin dolaylı ortaklık yapısı ve akabinde yönetim kadrosu tamamen değişmiştir. Eylül 2014'ten itibaren idari kadro küçültülmüştür, bunun sonucunda an itibari ile Etiler Gıda yönetim kurulu üyeleri tarafından yönetilmekte olup, yönetim kadrosu oluşturulacaktır. 31 Aralık 2013 tarihinde bu tutar 85.528 TL olup, tutarın tamamı çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar kapsamındadır.

15. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket'in 2014 yılı içerisinde çalıştırmış olduğu işçi sayısı aylık ortalama 10 kişidir. 2013 yılı için ortalama 9 kişidir. Şirketimiz franchise sistemi ile çalıştığından sadece merkezde beyaz yakalı personel bulundurmakta olup, izahname tarihi itibari ile 6 kişi çalışmaktadır. Yeniden yapılandırma çerçevesinde küçülmeye gidilmiş olup, yeni yapı ile tekrar gerekli görevlendirmeler yapılacaktır.

15.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

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

Yoktur.

ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Sahrayıcedit Mah. Halkın Sk. Pekren Plaza
No: 44 Kat: 5 Kadköy - İSTANBUL
Tel: 0216 407 27 27 Fax: 0216 290 79 53
Erenköy V.D. 381 043 0536 İst.Tic.Sic.No: 274645
Mersis No: 3810 - 4305 - 36000 - 14

16. ANA PAY SAHİPLERİ

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

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi						
Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı					
	19.03.2015		31.12.2014		31.12.2013	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Karsusan Karadeniz Su Ürünleri San.A.Ş.	7.750.000	66,7	7.750.000	66,7	7.750.000	66,7
Halka Açık Kısım	3.875.000	33,3	3.875.000	33,3	3.875.000	33,3
TOPLAM	11.625.000	100	11.625.000	100	11.625.000	100

Şirketimizin ana hissedarı olan Karsusan'ın ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir;

Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	19.03.2015		31.12.2014		31.12.2013	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Artı Yatırım Holding A.Ş.*	-	-	305.000	4,15	-	-
Altınyaz Kombinaları A.Ş.	907.500	18,52	302.500	6,17	-	-
Axenia Karlıdağ	489.750	10,00	489.750	10,00	-	-
Enver Çevik	277.806	5,67	-	-	-	-
Mustafa Uğur Bayraktar	81.920	1,67	321.920	6,57	-	-
Endeks Gayrimenkul Ve Mağ.Enerji San.Tic.A.Ş.	-	-	300.000	6,12	-	-
İslam Kalkınma Bankası	-	-	-	-	461.482	9,42
Atlantis Yatırım Holding A.Ş.	-	-	-	-	4.900	0,10
Diğer	3.143.024	64,15	3.180.830	64,92	4.433.618	90,48
TOPLAM	4.900.000	100	4.900.000	100	4.900.000	100

(*) Artı Yatırım, Altınyaz'ın imtiyazlı hisselerine sahip olduğu için konsolide etmektedir. Karsusan'da "de facto" yönetim Artı Yatırım'da olduğu için 31.12.2014 tarihli mali tablolarda konsolide edilmiştir. Dolayısı ile an itibari ile Artı Yatırım Altınyaz'ın, Altınyaz da Karsusan'ın yönetimini elinde bulundurmakta, dolayısı ile Şirketin %66,67 payını kontrol etmektedir.

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

Yoktur.

ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
 Sahrayıcedit Mah. Halk S. Pakpın Plaza
 No: 44 Kat: 5 Kadıköy İSTANBUL
 Tel: 0216 407 27 27 Fax: 0216 290 78 88
 Erenköy V.D. 381 043 0536 İst.Tic.Sic.No: 30645
 Mersis No: 3810 - 4305 - 36000 - 14

16.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	NAMA	3 YK aday gösterme	1	775.000	6,67
B	HAMİLİNE	Yoktur	1	6.975.000	60,00
B	HAMİLİNE	Yoktur	1	3.875.000	33,33
			TOPLAM	11.625.000	100

Ana sözleşmemizin 7. Maddesine istinaden Yönetim Kurulu'nun 3 üyesi (A) grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun göstereceği adaylar arasından, diğer 3 üyesi ise (B) grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun göstereceği adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir. (A) Grubu pay sahiplerinden oluşan İmtiyazlı Paylar Genel Kurulu Yönetim Kurulunun seçileceği Genel Kurul tarihinden önce Yönetim Kuruluna gösterecekleri adayları belirlemek için toplanacaktır. Söz konusu İmtiyazlı Paylar Genel Kurulunda; Yönetim Kurulu adayları, (A) Grubu pay sahiplerinin her birinin göstereceği adaylar arasından oy çokluğu ile belirlenecektir. Belirlenen Yönetim Kurulu adaylarının isimleri, Genel Kurul toplantısından önce Şirket'e bildirilmek zorundadır. İmtiyazlı pay sahipleri, Yönetim Kurulu'na aday gösterilecek adaylar üzerinde oy çokluğu ile anlaşamazlar ise, İmtiyazlı Paylar Genel Kurulunda her bir imtiyazlı pay sahibinin önerdiği isimler genel kurul toplantısından önce Şirket'e bildirilir ve yönetim kurulu üyeleri bu isimler arasından Genel Kurul tarafından seçilir.

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

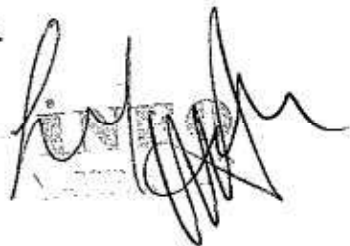
Yönetim hâkimiyetinin kötüye kullanılmasını engellemek için alınan herhangi bir tedbir bulunmamaktadır.

A paylar yönetim kurulu seçiminde imtiyaza sahiptir.

Diğer taraftan, TTK, SPKn ve SPK düzenlemelerinde yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasını engelleyici bazı hükümler bulunmaktadır.

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

Yoktur.



ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Sahrayıcedit Mah. Halk Sk. Rakpet Plaza
No: 44 Kat: 5 Kadıköy - İSTANBUL
Tel: 0216 407 27 27 Fax: 0216 290 79 00
Erenköy V.D. 381 043 0536 İst. Tic. Sic. No: 273643
Mersis No: 3810 4305 36000 - 14

17. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

17.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

Ana ortağımız olan Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayi A.Ş. 'nin etkin ortakları ve Yönetim Kurulu 2014 yılının eylül ve ekim ayı içerisinde değişmiştir. Bu sebeple ilişkili taraflarda sınıflandırılan kişi ve kurumlar ve söz konusu kişi ve kurumlar ile olan ticari ilişkiler değişikliğe uğramıştır. Ayrıca Şirket'imiz 31.12.2012 tarihinde Karsusan'a devrolduğundan, bu tarihten itibaren ilişkili Taraflar değişmiştir.

İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar, Net

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kaya Sınai Yatırım Holding A.Ş.		11.852
Endeks Gayrimenkul Ve Mağ. Enerji San.Tic. A.Ş.	310.010	
Toplam	310.010	11.852

İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar, Net

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Burhan Morgül		11
Ercan Çağlar		3.869
Or-na Tarım Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.	287.316	
Toplam	287.316	3.880

İlişkili Taraflara Diğer Borçlar

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Karsusan Karadeniz Su Ürünleri A.Ş.	236	717.744
Burhan Morgül		2.500
Artı Yatırım Holding A.Ş.	841	
Mehmed Nureddin ÇEVİK	12.000	
Huzur Hakkı	5.342	
Toplam	18.419	720.244

Genel Yönetim Gideri (Kira)

	31 Aralık 2014
Artı Yatırım Holding A.Ş.	5.000
Toplam	5.000

Finansal Gelirler (Adat Faiz Gelirleri)

	31 Aralık 2014
Atlantis Yatırım Holding A.Ş.	5.794
Toplam	5.794

ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Sahrayıcedit Mah. Halk Sk. Pakpen Plaza
No: 44 Kat: 5 Kadıköy - İSTANBUL
Tel: 0216 407 27 27 Fax: 0216 290 79 63
Erenköy V.D. 381 043 0536 İst.Tic.Sic.No:736043
Mersis No: 3810 - 4305 - 36000 - 14

Şirket'in 5 Ağustos 2014 tarihine kadar genel müdürlüğünü yürüten Süleyman Cenk Yılmaz'ın cari hesabına 28.726 TL adat faizi uygulanmıştır.

Finansal Gelirler/Giderler (Adat Faiz Giderleri)

	31 Aralık 2014
Karsusan Karadeniz Su Ürünleri A.Ş.	12.325
Or-na Tarım Ürün. San ve Tic. A.Ş.	598
Artı Yatırım Holding A.Ş.	713
Toplam	13.636

Karsusan Karadeniz Su Ürünleri A.Ş.'den cari dönemde ticari olmayan 2.752.855 TL borç temin edilmiş ve 3.484.905 TL borç ödemesi yapılmıştır. Atlantis Yatırım Holding A.Ş.'den cari dönemde ticari olmayan 915.169 TL çek senet vs ile tahsilat yapılmış, KDV dahil 6.837 TL Adat faturası düzenlenmiş ve 908.332 TL borç verilmiş yapılmıştır. Or-na Tarım Ürün. San ve Tic. A.Ş.'den cari dönemde ticari olmayan 1.152.774 TL borç temin edilmiş, Or-na Tarım Ürün. San ve Tic. A.Ş. cari dönemde ticari olmayan 1.440.796.17 TL ödeme yapılmıştır. Artı Yatırım Holding A.Ş. cari dönemde ticari olmayan 178.704 TL borç temin edilmiş, Artı Yatırım Tarafından KDV dahil 5.900 TL Kira ve 841 TL Adat faturası düzenlenmiş ve 184.604 TL borç ödemesi yapılmıştır. (31.12.2013; Karsusan Karadeniz Su Ürünleri A.Ş. 3.880.238 TL borç, 3.162.494 TL alacak, Atlantis Yatırım Holding A.Ş. 570.794 TL borç, 1.007.876 TL alacak, Or-na Tarım Ürün. San ve Tic. A.Ş. 404.953 TL borç, 404.953 TL alacak, ve Kaya Sınai Yatırımlar Holding A.Ş. 29.206 TL borç, 41.058 TL alacak işlemi olmuştur.)

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

Or-na Tarım Ürünleri'ne bir kereye mahsus olmak üzere kahve satılmıştır. Bu süreklilik arz eden bir ticaret değildir.

Hasılat (Yurtiçi Satışlar)

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Or-na Tarım Ürün. San ve Tic.A.Ş.	436.111	-	-
Toplam	436.111	-	-

18. DİĞER BİLGİLER

18.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Çıkarılmış sermaye 11.625.000 TL dir.

18.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Kayıtlı Sermaye Tavanı: 50.000.000,00 TL'dir.

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

Yoktur.

ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Sahrayıcedit Mah. Halk Sk. Pakpen Plaza
No: 44 Kat: 5 Kadıköy - İSTANBUL
Tel: 0216 407 27 27 Fax: 0216 490 79 68
Erenköy V.D. 381 043 0536 İş.Tic.Sic.No:739046
Mersis No: 3810 - 4305 - 36000 - 14

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

2013 yılı içerisinde Pay İhraç Primleri'nde yer alan 4.125.000 TL, çıkarılmış sermaye olan 7.500.000 TL ye eklenmiştir. Yapılan artırım 29 Kasım 2013 tarihli 8454 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanmıştır.

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

Yoktur.

19. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi nedeniyle her franchise ile franchise sözleşmesi ve tedarikçiler ile satın alım sözleşmeleri imzalanmaktadır. Ancak imzalanan bu sözleşmeler bu kapsamda yer almamaktadır.

Şirketin olağan ticari faaliyetleri ile ilgili sözleşmeleri dışında, Şirketi yükümlülük altına sokan veya haklar tanıyan, faaliyetlerini ve finansal durumunu etkileyecek önemli bir sözleşme bulunmamaktadır.

20. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

20.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

İzahnamede kullanılmış olan finansal tablolar KAP'ta; 31.12.2014 tarihli tablolar 20/02/2015 tarihinde ve 31.12.2013 tarihli tablolar 07/03/2014 tarihinde ilan edilmiştir.

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

İzahnamede yer alan finansal tablolar; 31 Aralık 2014 tarihli finansal tablolar Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş., 31 Aralık 2013 tarihli finansal tablolar ise Randıman Denetim Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. 31 Aralık 2013 tarihli finansal tablolara ilişkin 3 Mart 2014 tarihli denetim raporunda şartlı görüş verilmiştir. 20 Şubat 2015 te yayınlanan bağımsız denetim raporunun "Önceki Dönem Mali Tabloları" kısmından alıntı ile: "Şartlı görüşü oluşturan hususlar;

1-31.12.2013 tarihi itibariyle bağımsız denetçi refakatinde stok sayımı yapılmamıştır. Stok rakamlarında bulunan 3.626.987 TL tutar ve verilen avanslar hesabında bulunan 291.171 TL tutar, toplamda 3.918.158 TL tutar için kanaatimizce bağımsız denetçi görüşü oluşmamıştır.

2-Şirket aktifine kayıtlı marka değerini gösteren tutar (2.052.241 TL) için değer azalış ya da artışı test edilebilecek bir marka değerlendirme raporu bilanço tarihi itibariyle tarafımıza sunulmadığı için kanaatimizce marka değerine ilişkin bağımsız denetçi

SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

38

Sahrayıcedit Mah. Halk Sk. Pazarı Plaza

No: 44 Kat: 5 Kadıköy - İSTANBUL

Tel: 0216 407 27 27 Fax: 0216 490 79 00

Erenköy V.D. 381 043 0536 İst.Tic.Sic.No:730045

Mersis No: 3810 - 4305 - 36000 - 14

görüşü oluşmamıştır. Bununla birlikte şirket yönetimi tarafından marka değerlendirme çalışmalarının 2014 yılı içerisinde yapılacağı ifade edilmiştir. Değerleme raporunun yaptırılacağına ilişkin yönetim kurulu kararı 2014/4 sayılı ile 28 Ocak 2014 tarihinde alınmış, fakat marka değerlemesini gerçekleştirecek şirket ile yapılmış bir sözleşme tarafımıza tevdi edilmemiştir.

3-Şirket bilançosunda şüpheli alacak hesabında bulunan 678.976 TL tutarın (450.031) TL'lik kısmı hariç Net 228.945 TL tutar için karşılık ayrılmamıştır. Söz konusu tutar için mutabakat çalışması neticelendirilemediğinden, ilgili hesap için tarafımızda bağımsız denetim görüşü oluşmamıştır.

denilmiştir.

1 numaralı şartta "31.12.2013 tarihi itibarıyla bağımsız denetçi refakatinde stok sayımı yapılmamıştır." denilmiştir. Şartta, neden sayım yapılamadığı veya kısıtlayıcı bir durumun olup olmadığı belirtilmemiştir. Refakatimizle yapılan 31.12.2014 yılsonu sayımında stokta bulunmayan ve zayi olarak dikkate alınan (1.391.615 TL, Not 49) tutarın doğrudan cari dönemle ilgili gider olup olmadığı, önceki yıl sayım tutanağı bulunmadığı için tespit edilememiştir. Duran varlık grubunda, cari dönem içerisinde amortisman kayıtları ile netleştirilerek gider yazılan özel maliyet tutarlarının bir bölümünün önceki yıllarda kapatılan şubelere ait olduğu tespit edilmiştir. Şube kira kontratlarının durumu, şubelerin fiili tasfiye tarihleri net olarak tespit edilemediği için tutar ve dönem bilgisi net olarak ortaya konulamamıştır. 3 numaralı şartta yazdığı üzere mutabakat çalışmaları neticelenmediği için cari dönemde ayrılan yeni şüpheli alacak karşılık tutarının (Not 9) önceki yılları ilgilendirebilecek kısmı var ise tespit edilememiştir."

Etiler Gıda 31.12.2012 tarihi itibarı ile Karsusan bünyesine girmiş, Karsusan'ın Yönetimi değiştiğinde ilgili grubun denetçisi de yeni denetçi olarak atanmıştır. 12/02/2015 tarihli 2015/02 sayılı Yönetim Kurulu kararımıza istinaden; Şirketimizin 2015 yılı faaliyetlerinin denetimi kapsamında ; Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.şirketinin bağımsız dış denetçi olarak seçilmesine ve olağan genel kurul onayına sunulmasına oy birliği ile karar verilmiştir.

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

Yoktur.

20.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

20.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

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



ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Sahrayıcedit Mah. Halk Sk. Parken Plaza
No: 44 Kat: 5 Kadıköy - İSTANBUL
Tel: 0216 407 27 27 Fax: 0216 290 79 63
Erenköy V.D. 381 043 0536 İşletic.Sic.No:736044
Mersis No: 3310 - 4305 - 36000 - 1

Şirketçe Açılan Davalar	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
TL	84.569	13.000
	84.569	13.000
Şirkete Açılan Davalar	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
TL	1.295.708	147.655
	1.295.708	147.655
Şirketin Yürüttüğü İcra Takipleri	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
TL	977.730	457.672
	977.730	457.672

Şirketimize açılan davalar hukuki danışman tarafından incelenmiş ve risk derecesine göre değerlendirilerek karşılık ayrılmıştır.

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler

İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler

Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelenen Aşama
Etiler Gıda	Bersam Gıda	İstanbul 6.İcra Müdürlüğü 2013/10736 E	İcra Takibi	21.754,73	Haciz Şerhi Konulması
Etiler Gıda	Ahlas Gıda	İstanbul 6.İcra Müdürlüğü 2013/10738 E (Yeni Esas: 2014/32288)	İcra Takibi	21.430,44	Müzekkere Alındı.
Etiler Gıda	Tunalı Marmaris	İstanbul 6.İcra Müdürlüğü 2013/10740 E (Yeni Esas: 2014/32284)	İcra Takibi	29.903,61	Yeniden Takibat Yapılması
Etiler Gıda	1.Ömür Şevket Akpınarlı- 2.Yaşar Akpınarlı	İstanbul 6.İcra Müdürlüğü 2013/10742 E	İcra Takibi	30.723,29	Haciz İşlendi

ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Sahrayıcedit Mah. Balk Sk. Pakpın Plaza
No: 44 Kat: 5/5 Katlı - İSTANBUL
Tel: 0216 407 2822 Faks: 0216 290 79 63
Erenköy V.D. 381 048 0536 İst.Tic.Sic.No:736645
Mersis No: 3810 - 4305 - 36000 - 14

Etiler Gıda	Mustafa Gürbak	İstanbul 29.İcra Müdürlüğü 2014/1274 E	İcra Takibi	39.519,69	Tebliğ Talep Edildi.
Etiler Gıda	İkbal Gıda	İstanbul 6.İcra Müdürlüğü 2013/14285 E	İcra Takibi	10.233,56	Haciz İbranamesi Gönderildi.
Etiler Gıda	Sezer Çağala	İstanbul 6.İcra Müdürlüğü 2013/15023 E	İcra Takibi	51.539,56	Yeniden Takibat Yapılması
Etiler Gıda	1.Mtg Gıda- 2.Mustafa Kakş	İstanbul 6.İcra Müdürlüğü 2013/16599 E (Yeni Esas: 2014/32287)	İcra Takibi	226.283,08	Tebliğat Yapıldı.
Etiler Gıda	Kaan Çimen	İstanbul 6.İcra Müdürlüğü 2013/23937 E (Yeni Esas: 2014/32286)	İcra Takibi	4.529,63	Kesinleşme Şerhi İçin Başvuruldu.
Etiler Gıda	Kaan Çimen	İstanbul 6.İcra Müdürlüğü 2013/23938 E (Yeni Esas: 2014/32285)	İcra Takibi	11.564,38	Ödeme Emri Tebliği Çıkarıldı.
Etiler Gıda	Karadeniz Gıda-Yılmaz Karadeniz	İstanbul 5.İcra Müdürlüğü 2014/36568 E	İcra Takibi	278.423,38	Yeniden Tebliğat Gönderilecek.
Etiler Gıda	Yılmaz Demirok	İstanbul 5.İcra Müdürlüğü 2014/36575 E	İcra Takibi	198.762,34	Yeniden Tebliğat Gönderilecek.
Etiler Gıda	Ercan Oymak	İstanbul 11.İcra Müdürlüğü 2015/4193 E	İcra Takibi	53.062,31	İcra Takibi Açıldı.
			Toplam	977.730,00	

İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri

Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Safir Çarşı Yönetim	Etiler Gıda	İstanbul 2.İcra Hukuk Mahkemesi 2014/572 E	İcra Takibine İtirazın Kaldırılması	*	Protokol imzalanarak, tüm borçlar yapılandırılmış, dosyalardan karşılıklı feragat edilmistir

ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR

SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Sahrayıcedit Mah. Halk Sk. Parken Plaza

No: 44 Kat: 1 Kadıköy - İSTANBUL

Tel: 0216 407 71 27 Fax: 0216 290 79 63

41 Erenköy V.D. 3840 13 0538 İst.Tic.Sic.No:736645

Mersis No: 3810 - 4305 - 36000 - 14

Safir Çarşı Yönetim	Etiler Gıda	İstanbul 16.İcra Hukuk Mahkemesi 2013/227 E-2013/867 K	İtirazın Kaldırılması Ve Tahliye	82.484,57	Protokol imzalanarak, tüm borçlar yapılandırılmış, dosyalardan karşılıklı feragat edilmiştir	
Safir Çarşı Yönetim	Etiler Gıda	İstanbul 3.İcra Hukuk Mahkemesi 2013/1189 E	İtirazın Kaldırılması Ve Tahliye	36.331,11	Protokol imzalanarak, tüm borçlar yapılandırılmış, dosyalardan karşılıklı feragat edilmiştir	
Safir Çarşı	Etiler Gıda	İstanbul 12.Sulh Hukuk Mahkemesi 2014/32 E	Alacak Davası	60.876,93	Protokol imzalanarak, tüm borçlar yapılandırılmış, dosyalardan karşılıklı feragat edilmiştir	
Karya Tarım	Etiler Gıda	Bakırköy 2.Asliye Ticaret Mahkemesi 2013/271 E	Alacak Davası	830.250,00	Hukuki Mütalaa	
Karya Tarım	Etiler Gıda	Bakırköy 6. İcra Dairesi 2013/262	Alacak Davası	94.969,00	Ödendi Ve Borç Kapandı	
İnal Uçar	Etiler Gıda	Bakırköy 16. İş Mahkemesi	2014/70	İş Davası	3.000,00	Devam etmektedir
Mehmet Özcesur	Etiler Gıda	Bakırköy 21. İş Mahkemesi	2013/384	İş Davası	500,00	Yargıtayda
Rıfat Bakabala	Etiler Gıda	Bakırköy 21. İş Mahkemesi	2013/484	İş Davası	15.362,75	Devam etmektedir
Burak Görmüş	Etiler Gıda	Bakırköy 5. İş Mahkemesi	2013/319	İş Davası	4.344,96	Devam etmektedir
İsa Önal	Etiler Gıda	Bakırköy 5. İş Mahkemesi	2013/317	İş Davası	6.148,39	Devam etmektedir
Nigar Ersöz	Etiler Gıda	Bakırköy 8. İş Mahkemesi	2013/172	İş Davası	9.961,77	Kısmen Kabul Kısmen Red
Tam Kabul İnal Uçar	Etiler Gıda	Bakırköy 9. İş Mahkemesi	2013/55	İş Davası	3.000,00	Tam Kabul
Leyla Şahin	Etiler Gıda	İstanbul 11. İş Mahkemesi	2013/538	İş Davası	23.066,40	Devam etmektedir

Mustafa Sönmez-	Etiler Gıda	İstanbul 3. İş Mahkemesi	2013/4 59	İş Davası	24.975,38	Reddiyat Makbuzu Verildi
Selda Yıldız	Etiler Gıda	İstanbul 4. İcra Dairesi	2014/3 2788	İş Davası	12.723,00	Devam etmektedir
Selda Yıldız	Etiler Gıda	İstanbul 9. İş Mahkemesi	2013/6 51	İş Davası	7.890,38	Devam etmektedir
Yılmaz Karadeniz	Etiler Gıda	İstanbul 32. İcra Dairesi	2015/4 07	Alacak Davası	39.727,00	Devam Ediyor
Doğan Erdem	Etiler Gıda	İstanbul 36. İcra Dairesi	2014/1 6573	Alacak Davası	11.229,00	Devam Ediyor
Nevzat Celahir	Etiler Gıda	İstanbul 31. İcra Dairesi	2014/2 3007	Alacak Davası	29.040,00	Devam Ediyor
				Toplam	1.295.880 ,64	

- Aynı konu ile iki dava yürütüldüğünde risk iki kere yazılmamaktadır.

21. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

21.1. İhraç ve halka arz edilecek paylar ile ilgili bilgi:

Gru bu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	YK Seçimi	291.400	%37,6	1	291.667	%2,51
B	Hamiline	Yok	4.079.600	%37,6	1	4.083.333	%35,13
					TOPLAM	4.375.000	%37,64

11.625.000 TL olan çıkarılmış sermayemiz, 4.375.000.-TL (% 37,6 oranında) bedelli artırılarak, 16.000.000.- TL'ye çıkarılacaktır. Ana sözleşmemizin 7. Maddesinde belirtildiği üzere Yönetim Kurulu'nun 3 üyesi (A) grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun göstereceği adaylar arasından, diğer 3 üyesi ise (B) grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun göstereceği adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir.

ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
 Sahranıcedil Mah. Halk Sk. Pakpen Plaza
 No: 44 Kat: 5 Kadıköy - İSTANBUL
 Tel: 0216 400 22 27 Fax: 0216 290 79 63
 Erenköy V.D. 043 0536 1st.Tic.Sic.No:736645
 Mersis No: 3810 - 4305 - 36000 - 14

21.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Paylar Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

21.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Ortaklığımız payları kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

21.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

21.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

Satış yapılacak paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19): Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kârdan pay alma hakkı

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md.24): Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleten pay sahipleri, paylarını şirkete satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Satma Hakkı (SPK md. 27): Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların şirketin oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini şirketten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, SPK tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını şirketten talep edebilirler.

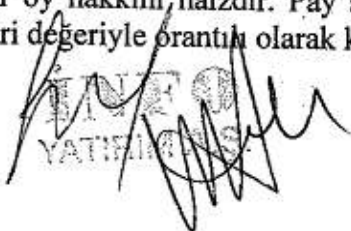
Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTKn md.507): Şirketin sona ermesi halinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren şirketin mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md.19): Şirketin sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Yeni Pay Alma Hakkı (TTKn md.461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md.18): Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir. Kayıtlı sermaye sisteminde, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29,30, TTKn md. 414, 415, 419, 425, 1527): Genel Kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar.

Oy Hakkı (SPKn md. 30, TTKn md. 434): Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır.



Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md.14, TTKn md. 437): Finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az on beş gün önce, şirketin merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, şirketin işleri; denetçilerden denetimin yapıma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, şirketin bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

İptal Davası Açma Hakkı (TTKn md. 445-451, SPKn md. 18/6 20/2): Yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hallerin varlığı halinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçirten, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

Azınlık Hakları (TTKn md.411, 412, 439): Sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Sahrayıcedar Mah. Halk St. Pakpen Plaza
No: 44 Kat: 5 Kadıköy - İSTANBUL
Tel: 0216 100 27 27 Fax: 0216 290 79 63
Erenköy V.D. 381 043 0536 İst.Tic.Sic.No:736645
Mersis No: 3810 - 4305 - 36000 - 14

Özel Denetim İsteme Hakkı (TTKn md.438): Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, şirket veya her bir oy sahibi otuz gün içinde, şirket merkezini bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

Kârdan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi: İhraç edilen paylar; yeni pay alma hakkına ilişkin sirkülerin yayımlandığı hesap dönemi itibariyle temettüye hak kazanır. İhraç edilen paylar, kâr elde edilmesi ve kâr dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde ilk kez 2014 yılının kârından temettü hakkı elde eder. Ancak, Şirket'in 31.12.2014 itibariyle geçmiş yıl zararları 1.217.486 TL olması ve 2014 yılının da zararlar kapatılması nedeniyle, söz konusu zararlar giderilinceye kadar kâr dağıtımı yapılamayacaktır. Yönetim Kurulunun 2015/03 nolu 12/02/2015 tarihli toplantısına istinaden 2014 Yılı faaliyetlerinin zararlar sonuçlanmasının nedeni ile temettü dağıtılmamasına karar verilmiştir.

21.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Yönetim Kurulunun 2015/01 nolu 09/02/2015 tarihli kararında istinaden;

“Şirket Yönetim Kurulu Üyeleri şirket merkezinde toplanarak aşağıdaki hususu karar altına almışlardır.

1. Şirketimiz esas sözleşmesinin Sermaye başlıklı 6. maddesinde 50.000.000.-TL (ellimilyon Türk Lirası) olarak belirlenen kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 11.625.000 TL olan çıkarılmış sermayemizin; tamamı nakden karşılanmak suretiyle, 4.375.000.-TL (% 37,6 oranında) bedelli artırılarak, 16.000.000.- TL'ye çıkarılmasına,
 2. Mevcut ortakların rüçhan haklarında herhangi bir kısıtlama yapılmamasına,
 3. Mevcut ortakların rüçhan haklarının, sermaye artırımını ile ihraç edilecek nominal değeri 1,00-TL olan beher hisse için 1,00-TL karşılığında kullandırılmasına,
 4. Yeni pay alma hakkı kullanım süresinin 15 gün olarak belirlenmesine ve yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların 2 (İki) işgünü süreyle Borsa İstanbul A.Ş. (BİAŞ)'de nominal bedelin altında olmamak kaydıyla "BİAŞ" Birincil Piyasada oluşacak fiyattan halka arz edilmesine,
 5. Konu ile ilgili mevzuat uyarınca gerekli belgelerin sermaye artışına izin talebiyle Sermaye Piyasası Kurulu'na müracaat edilmesine,
 6. Bedelli sermaye artırımını nedeniyle ihraç edilecek payların şirket ortaklarına Sermaye Piyasası Kurulu'nun ve Merkezi Kayıt Kurulu A.Ş.' nin uygulamaları çerçevesinde kaydi pay olarak dağıtılmasına ve yeni pay alma haklarının kaydileştirme sistemi esasları çerçevesinde kullandırılmasına,
 7. Sermaye Piyasası Kurulu'nun iznini takiben bahse konu sermaye artırımına ilişkin hususların gerçekleştirilmesi ve mevzuatın gerektirdiği tüm iş ve işlemlerin yapılmasına.
- oy birliği ile karar verilmiştir.”

21.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

22. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

22.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

22.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Ana sözleşmemizin 6. Maddesine istinaden "Yapılacak sermaye artırımlarında (A) Grubu paylar karşılığında (A) Grubu, (B) Grubu paylar karşılığında (B) Grubu paylar çıkartılır. Sermaye artırımlarında yeni pay alma haklarının kısıtlanması durumunda (A) grubu pay çıkarılmaz, sadece (B) grubu hamiline yazılı paylar ihraç edilir."

22.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

11.625.000 TL olan çıkarılmış sermayemizin; tamamı nakden karşılanmak suretiyle, 4.375.000.-TL (% 37,6 oranında) bedelli artırılarak, 16.000.000.- TL'ye çıkarılacaktır. Halka arz/ihraç edilecek payların toplam nominal değeri 4.375.000 TL'dir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar nominal değer altında olmamak üzere "BİST" Birincil Pazarında "Borsada Satış Yöntemi" ile halka arz edilecektir.

22.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

22.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Yeni pay alma hakkı kullanım süresinin 15 gün olarak belirlenmiştir ve yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların 2 (İki) işgünü süreyle Borsa İstanbul A.Ş. (BİAŞ)'de nominal bedelin altında olmamak kaydıyla "BİAŞ" Birincil Piyasada oluşacak fiyattan halka arz edilecektir.

Halka arzın SPK onayına bağlı olmak üzere Nisan/Mayıs 2015 içerisinde yapılması planlanmaktadır.

22.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Mevcut pay sahipleri, yeni pay alma haklarını nominal değer üzerinden kullanacaklardır.

Tasarruf sahiplerine satışta, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliğinde yer alan "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılacaktır. Paylar nominal değer altında olmamak üzere BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır. Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içindeki Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir.

BİAŞ'da işlem yapmaya yetkili kurumların listesi BİAŞ (www.borsaistanbul.com) internet sitesinde yer almaktadır

Pay bedelleri tahsil edildikçe Türkiye Finans Katılım bankası A.Ş. özel banka hesabına yatacağıdır.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Pay bedelleri Şirket adına ve hesabına Türkiye Finans Katılım bankası A.Ş. nezdinde

açılan IBAN TR86 0020 6001 2801 4351 4800 02 nolu özel hesaba yatırılacaktır.

 47

YATIRIMCI BİLGİLERİ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Sahrayıcedi Mah. Halk Sk. Pakpaş Plaza
No: 44 Kat: 5 Kadıköy - İSTANBUL
Tel: 0216 407 27 27 Fax: 0216 394 79 63
Erenköy V.D. 381 043 0536 İst. Tic. Sic. No: 736645
Mersis No: 3810 - 4305 - 36000 - 14

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de aracı kurumlar/kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip eden ortaklarımız, yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından ödenmek üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak aracı kurum/kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır.

Bu sermaye artırımında pay almak sureti ile ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir. Pay bedellerini tam ve nakit olarak ödenmelidir. Tasarruf sahiplerinin başvuruda bulundukları kuruma, ilgili Şirket hesabına aktarılmak üzere pay bedellerini tam ve nakit olarak yatırmalıdır.

c) Başvuru yerleri:

Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili aracı kurumlar olup, izahname aşağıda belirtilen adreste incelemeye açık tutulmaktadır.

Etiler Gıda ve Ticari Yatırımlar San. ve Tic. A.Ş.

Sahrayıcedid Mah.Halk Sokak.Pakpen Plaza No:44 Kat:5 Kadıköy/İstanbul

T: +90 216 407 27 27

F: +90 216 290 79 63

Info Yatırım A.Ş.

Büyükdere Cad. No:20 Metrocity Karşısı Levent/İstanbul

T: +90 212-3192600

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arzında pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

22.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Yeni pay alma haklarının kullanımı başladıktan sonra halka arzın ertelenmesi veya iptali, yasal zorunluluklar saklı kalmak kaydı ile, söz konusu değildir. Yeni pay alma haklarının kullanımına başlanmadan önce şirket'in acze düşmesi, konkordato teklif etmesi, iflas davası açılması, tasfiyeye girmesi, varlıklarının önemli bir bölümünü elden çıkarması, izahnamede yer alan bilgilerin gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunu doğuracak değişikliklerin ortaya çıkması hallerinde sermaye artırımının ve dolayısıyla halka arzın iptal edilmesi mümkündür.

22.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Borsa'da asgari işlem tutarı 1 lot (1 TL) ve katları şeklinde gerçekleşmektedir.

22.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

"SPKn'nun 8 inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler."

22.1.8. Payları teslim yöntemi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır.

22.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

22.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

a) Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi:

Ortakların yeni pay alma haklarında herhangi bir kısıtlama yapılmamıştır.

b) Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı nominal değer ve sayısı:

Yoktur.

c) Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınıp alınmadığı:

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların 2 (iki) işgünü süreyle Borsa İstanbul A.Ş. (BİAŞ)'de nominal bedelin altında olmamak kaydıyla "BİAŞ" Birincil Piyasada oluşacak fiyattan halka arz edilecektir.

d) Yeni pay alma hakları, aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde KAP aracılığı ile ilan edilecek tarihler arasında, 15 gün süreyle kullanılacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Bir payın nominal değeri 1TL olup, 1 TL'den satışa sunulacaktır.

e) Ortakların, ödenmiş/çıkarılmış sermayedeki mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:

%37,63.

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Pay bedelleri Şirket adına ve hesabına Türkiye Finans Katılım bankası A.Ş. nezdinde açılan IBAN TR86 0020 6001 2801 4351 4800 02 nolu özel hesapta toplanacaktır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de aracı kurumlar/kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip eden ortaklarımız, yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından ödenmek üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak aracı kurum/kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır.

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımızdan,

a. Payları dolaşımda olmayanlar yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar veya ihraççı aracılığıyla

b. Payları dolaşımda olanlar ise yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar aracılığıyla

yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.

ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanılamayacaktır.

iii) Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.

25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

22.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

22.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Nemalandırılmayacaktır.

22.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Sıra No	Ad - Soyad	Listeye Dahil Olma Nedeni
1	Mehmed Nureddin Çevik	Yönetim Kurulu Başkanı (Karsusan Karadeniz Su Ürünleri San. A.Ş. Temsilcisi)
2	Bedri Ergülser	Yönetim Kurulu Üyesi
3	Necdet Bekar	Yönetim Kurulu Üyesi
4	Birol Yenel Pehlivan	Yönetim Kurulu Üyesi
5	Miryam Maştaoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi
6	Serbülent Akkuş	Etiler Gıda Muhasebe Müdürü
7	Aziz Erkuş	Karsusan Karadeniz Su Ürünleri San. A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi

8	Türkan Eyibil	Artı Yatırım Holding Mali İşler ve Muh. Direktörü
9	Hamit Serkan Drahor	Artı Yatırım Holding Yönetim Kurulu Üyesi
10	Hasan Tuncay Erol	Artı Yatırım Holding Bağımsız Üye
11	Cüneyt Morgül	UBD Bağımsız Denetim

22.2. Dağıtım ve tahsis planı:

22.2.2. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

22.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Yoktur.

22.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

22.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Mevcut ortaklar yeni pay alma haklarını, sermaye artırımını ile ihraç edilecek nominal değeri 1,00-TL olan beher hisse için 1,00-TL karşılığında kullanacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların 2 (İki) işgünü süreyle Borsa İstanbul A.Ş. (BİAŞ)'de nominal bedelin altında olmamak kaydıyla "BİAŞ" Birincil Piyasada oluşacak fiyattan halka arz edilecektir.

Ayrıca, halka arza iştirak eden yatırımcıların ihraç edilen payların bedeli dışında başvurdukları aracı kurumların ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır. MKK tarafından aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen ve pay tutarı üzerinden hesaplanan "onbindeikibuçuk" oranındaki hizmet bedeli aracı kurumun uygulamalarına bağlı olarak yatırımcıdan tahsil edilebilir.

22.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci

Yoktur.

22.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Yoktur.

22.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

22.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Info Yatırım A.Ş.

Adres: Büyükdere Cad. No:20 Metrocity Karşısı Levent/İstanbul

Web Adresi: www.infomenkul.com.tr

22.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:



Yoktur.

22.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Aracı Kurum, halka arza "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla aracılık edecektir. Aracılık türü gereği yüklenimde bulunulmamaktadır.

22.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

16 Mart 2015 tarihli Aracılık Sözleşmesi'ne istinaden Şirket, Aracı Kurum'a, çıkarılmış sermayesinin bedelli olarak 4.375.000 TL artırılması nedeniyle ihraç edilecek tutarın rüçhan hakkı kullanıldıktan sonra kalan kısmını temsil eden paylarının Borsa'da satılması karşılığı 17.000TL(onyedibin) + VERGİ komisyon ödeyecektir.

22.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Yoktur.

23. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER

23.1. Payların Borsada işlem görme tarihleri:

B Grubu paylarımızın 3.875.000,00 adedi Borsada Gelişen İşletmeler Piyasası'nda 16.7.2012 tarihinden beri işlem görmekte olup, yeni payların işlem tarihi onay tarihine göre değişecektir.

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

B Grubu paylarımızın 3.875.000,00 adedi Borsada Gelişen İşletmeler Piyasası'nda 16.7.2012 tarihinden beri işlem görmektedir. B Grubu paylarımızın 6.975.000,00 adedi borsada işlem görmemektedir ve borsada işlem görme hususunda bir başvurumuz bulunmamaktadır.

23.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

23.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Sahrayıcedit Mah. Halk Sk. Pakper Plaza
No: 41 Kat: 5 Kadıköy - İSTANBUL
Tel: 0216 487 27 27 Fax: 0216 280 74 63
Erenköy V.D. 381 043 0536 İst.Tic.Sic.No: 2736645
Mersis No: 3810 - 4305 - 36000 14

24. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

24.1. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Yoktur.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen tahhütler:

Yoktur.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

25. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

25.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Şirketimiz hali hazırda halka açık olduğu için bağımsız denetimleri düzenli yapılmak, GİP'te işlem gördüğü için piyasa yapıcılığı sözleşmemiz bulunmaktadır. Şirket, Aracı Kurum'a, çıkarılmış sermayesinin bedelli olarak 4.375.000 TL artırılması nedeniyle ihraç edilecek tutarın rüçhan hakkı kullanıldıktan sonra kalan kısmını temsil eden paylarının Borsa'da satılması karşılığı 17.000TL(onyedibin) + VERGİ komisyon ödeyecektir.

İş bu bedelli sermaye artırımını için ilan masraflarının 20,000 TL yi aşmayacağı ve bu sebeple pay başına 0,00457 TL olduğu hesaplanmaktadır.

25.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Halka arzın gerekçesi; Şirketimizin yeniden yapılandırma sürecinde tedarik ve altyapı yatırımlarında fon sağlanmasıdır.

Şirketimiz bir dönüşüm ve yeniden yapılandırma içerisinde. Bu yapılandırma içerisinde tedarikçilerin tek elden sağlanması, böylelikle hem tedarikçiler ile pazarlık gücünün artırularak Franchiselerimizin karının artırılması, hem ürün standardizasyonunun sağlanması, hem de etkin envanter yönetimi yapılması amaçlanmaktadır. Aynı şekilde daha kurumsal, öngörülebilir ve planlanabilir bir yapıya ulaşmak için bilişim altyapısının kurulmasına karar verilmiştir. Bu sayede franchiselerimizde yapılan satışlar ürün bazında takip edilebilecek, satış pazarlama stratejisi verilere dayandırılabilir, franchiselerimizin satın alma ve envanteri düzenli bir şekilde takip edilebilecek ve faturalaşma otomatize hale getirilecektir.

Halka arz geliri/kullanımı ise şu şekilde özetlenebilir; Yapmış olduğumuz ön çalışmaya göre franchiselerimizin toplam satışlarının yaklaşık 30 milyon TL olacağını, Etiller

Marmaris değil, franchise ciroları- , buna istinaden alacaklarımızın 40-50 gün bandında döneceği hesaplanmıştır. Bu hesaba göre Şirketimizin 3-3,5 milyon TL işletme sermayesi ihtiyacı olacağı öngörülmüştür. Dolayısı ile bedelli sermaye artırımının gelirlerinin %70-80 oranında işletme sermayesi olarak kullanılması planlanmaktadır

Bilişim altyapısı ise her zincir restaurantta olduğu üzere bildi girme ekranı, otomatik yazıcı, mutfak yazıcısı, caller-id gibi birimler içerecek, bu birimler üzerinden satış, sipariş, satın alma gibi fonksiyonlar kullanılarak merkezden izlenebilecektir. Şu anda 3 ayrı tedarikçiden teklifler alınmış ve 3 ayrı franchiseda testleri sürmektedir. Sistemler için yapılması gereken bazı kablolar, güç kaynakları vs ile birlikte yapılacak yatırım tüm franchise'lar için 650.000-1.000.000 TL arasında olacağı hesaplanmıştır. Dolayısı ile bedelli sermaye artırımının gelirlerinin %20-30 oranında altyapı yatırımlarında kullanılması planlanmaktadır.

Halka arz gelirlerinin elde edilmesi sürecinde acil olarak gerekebilecek işletme sermayesi kullanımı olursa bunların ana ortağımız tarafından karşılanması ve yeni pay kullanımı esnasında mahsuplaşılması gündeme gelebilir, ancak bu rakam artış rakamının %5-7 sinden fazla olmayacaktır.

26. SULANMA ETKİSİ

26.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

	Bedelli Sermaye Artırımı Öncesi	Bedelli Sermaye Artırımı Sonrası
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	4.018.830	*8.393.830
Hisse Adedi	11.625.000	11.625.000
Nakit Sermaye Artışı		4.375.000
Hisse Adedi	11.625.000	16.000.000
Pay Başına Özkaynak	0,35	0,52
Mevcut Ortaklar için pozitif sulanma etkisi- TL		0,18
Mevcut Ortaklar için pozitif sulanma etkisi- %		52%

* Sermaye artırımından gelecek tutar bu rakamdan fazla veya az olabilir. Yeni pay alma hakları kullanıldıktan sonra kalan paylar birincil piyasada satılacaktır.

Şirketimizin özkaynaklarında geçtiğimiz yıllarda bir erime gerçekleşmiş, bunun sonucunda pay başına özkaynak 1 TL nin altına düşmüştür. Bu sebeple pozitif sulanma etkisi bulunmaktadır.

26.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Mevcut hissedarların yeni pay alma haklarını kullanmamaları ve kullanımyan payların Borsa İstanbul birincil piyasada satılması durumunda dolaşımdaki pay miktarı satışı yapılan paylar miktarınca artacaktır. Mevcut ortakların yeni pay alma haklarında herhangi bir kısıtlama yoktur. Bu nedenle bu durum hesap edilememektedir.

27. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

27.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgilerin

Yoktur.

27.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

İzahnamede yer alan finansal tablolar; 31 Aralık 2014 tarihli finansal tablolar Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş., 31 Aralık 2013 tarihli finansal tablolar ise Randıman Denetim Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Ticaret Unvanı: Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli M.M. A.Ş.

Adres: İstanbul Vizyon Park C2 Blok Kat:6 No: 195-196 Kuyumcular Sokak Merkez Plaza Yenibosna Bahçelievler/İstanbul-Türkiye

Telefon: 0212 446 40 00 (Pbx)

Fax: 0212 446 37 00

Web Adresi: www.ubdt.com.tr

E-Posta: info@ubdt.com.tr

Dönem: 01.01.2014- 01.12.2014

Denetim Görüşü: Olumlu

Sorumlu Ortak Başdenetçi: Hakverdi Yaradılmış

31.12.2012 ve 31.12.2013 tarihli finansal tablolar

Bağımsız Denetim Kuruluşu: Randıman YMM ve Bağımsız Denetim A.Ş.

Adres: İncirli Cad. Yeşilada Sok.Erman Apt. B-Blok No:2/7Bakırköy/ İstanbul – TÜRKİYE

Sorumlu Ortak Baş Denetçi: Gürcan Güneser

Şirketimizin halka açık olması sebebi ile tüm tablo ve raporlar KAP ve şirketimizin web-sitesi www.etilermarmaris.com.tr adresinde verilmektedir.

28. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Sahrayıcedid Mahallesi Halk Sokak Pakpen Plaza Kat:5 No:44 Kadıköy-İstanbul adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.etilermarmaris.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda(KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

- 1) 2012, 2013 ve 2014 hesap dönemlerine ilişkin Finansal Tablolar, faaliyet ve bağımsız denetim raporları
- 2) Esas sözleşme
- 3) İzahname ve sirküler

29. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

A) Hisse senetlerinin elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

1- 01.01.2006 Tarihinden İtibaren İktisap Edilen ve Borsada İşlem Gören Hisse Senetleri:

Bankalar ve aracı kurumlar takvim yılının üçer aylık dönemleri itibariyle;

- Alım satımına aracılık ettikleri hisse senetlerinin alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
- Aracılık ettikleri hisse senetlerinin ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler üzerinden %0 oranında vergi tevkifatı yapacaklardır. Dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için bu oran %0 olarak uygulanır.

Hisse senetleri değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Hisse senetlerinin alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır. Üçer aylık dönem içerisinde birden fazla hisse senedi alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Hisse senedi alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen dönemlerin trvkifat matrahından mahsup edilebilecektir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, Borsa İstanbul'da işlem gören ve 1(bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, tüm mükellef kurumlara ait olup, Borsa İstanbul'da işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler için 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun (GVK) Mükerrer 80'inci maddesi hükümleri uygulanmayacaktır.

Tevkifata tabi tutulan hisse senedi alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK madde 94 madde kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Öte yandan, dileyen gelir vergisi mükellefleri aynı takvim yılı içinde üçer aylık dönemlerde oluşan kâr ve zararlar için yıllık beyanname verebileceklerdir. Bu çerçevede, beyan edilen gelirden yıl içinde oluşan zararların tamamı mahsup edilebilir. Beyan edilen gelir üzerinden %15 (2006/10731 sayılı BKK ile bu oran %10 olarak uygulanırken, 2008/14272 sayılı BKK ile bu oran %0 olarak uygulanır) oranında vergi hesaplanır. Hesaplanan vergiden yıl içinde tevkif edilen vergiler mahsup edilir, mahsup edilemeyen tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilir. Ancak, mahsup edilemeyen zararlar izleyen takvim yıllarına devredilemeyecektir.

Hisse senetleri yanında diğer menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibariyle tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde, alım

satım konusu işlemlerin aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

Geçici Madde 67'nin (5) numaralı bendi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da dar veya tam mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2- 01.01.2006 Tarihinden Önce İktisap Edilen ve Borsa İstanbul'da İşlem Gören ve Görmeyen Hisse Senetleri:

01.01.2006 tarihinden önce iktisap edilip de daha sonra satılan tam mükellef Şirketlerine ait hisse senetlerinin alım satım kazançları tevkifata tabi olmayacaktır.

2.1. Gerçek Kişiler

2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

Hisse senedi alım satım kazançları, GVK'nun 4842 sayılı Kanun ile değişik Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca "ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri, Türkiye 'de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören ve 3 (üç) aydan fazla süreyle elde tutulan hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin" elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere TÜİK tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesine göre, indirim oranı düşüldükten (endeks oranı uygulandıktan) sonra kalan tutarın 2013 yılı için 9.400,00 TL'yi (2004/5281 sayılı Kanun) aşan kısmı beyanname verilmesini gerektirecektir. Buna göre, alım tarihinden itibaren üç aylık süre içinde satılanlardan elde edilen kazanç "değer artış kazancı" olarak gelir vergisi beyannamesine dahil edilecektir. Alım satım süresi üç ayı aşanlar vergiden istisna olacaktır.

2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

Tam mükellef gerçek kişilerde olduğu gibidir. Ancak, GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa ve stopaja tabi kazançları yoksa yıllık beyannameye tabi değildir, stopaja tabi kazançları varsa yıllık beyannameye tabidir.

GVK madde (101/2) uyarınca, dar mükellef gerçek kişiler menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar.

2.2. Kurumlar

2.2.1. Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Hisse Senetlerinin Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar:

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

2.2.2. Dar Mükellef Kurumlar:

GVK madde (37/5) uyarınca dar mükellef kurum, Türkiye’de bir iş yeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satımı işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacaktır. GVK’nun Mükerrer 81’inci maddesi uyarınca, dar mükellef kurumu alım satım ile devamlı uğraşması halinde kur farklarından doğan kazançlar ticari kazancın tespitinde dikkate alınır.

3- Gerçek Kişilerce 01.01.2006 Tarihinden Sonra İktisap Edilen ve Borsa İstanbul’da İşlem Görmeyen Hisse Senetleri:

5281 sayılı Kanunla yapılan değişiklik ile birlikte, Borsa İstanbul dışındaki tam mükellef Şirketlerine ait hisse senetlerinin 2 yıl geçtikten sonra satılması halinde alım satım kazancı vergiden istisna tutulmaktadır. Bu tür senedin 2 yıl dolmadan satılması halinde elde edilen kazanç yıllık beyanname ile beyan edilecektir.

B) Hisse Senetleri Kâr Paylarının ve Temettü Avanslarının Vergilendirilmesi

01.01.2006 tarihinden sonra elde edilecek hisse senedi kâr payları için GVK geçici madde 67 kapsamında tevkifat yapılmaması dışında, vergilendirme bakımından 2005 yılında geçerli olan esaslar aynen geçerli olmaya devam edecektir. Hisse senedi kâr paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesinde 31.12.2005 ve öncesi düzenlemeler ise aşağıdaki gibi olacaktır.

1. Gerçek Kişiler

1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK’nun (86/1-c) maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 4842 sayılı Kanun’un 9’uncu maddesine göre 2013 yılı gelirleri için 26.000 TL’yi (gelir vergisinin ikinci dilimi) aşan menkul sermaye iratları dahil kurumlardan elde edilen kâr payları beyanname verilmesini gerektirecektir.

GVK’nun 94’üncü maddesinin birinci fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. GVK’nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; “tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere” “dağıtılan kâr payları üzerinden” Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat (%15) yapılacaktır. GVK’ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22’inci maddenin ikinci fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK’nın 75’inci maddesinin ikinci fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bontlerinde yazılı “kâr paylarının yarısı” gelir vergisinden müstesnadır. İstisna edilen bu tutar üzerinden GVK’nın 94’üncü maddesi uyarınca tevkifat yapılır ve tevkif edilen verginin tamamı, kâr payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi durumunda yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilir. Ayrıca, gerçek kişi ortaklar tarafından kârın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin “menkul sermaye iradı” olarak beyan edilmesi gerekmektedir.

Temettü avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK’nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere

payları üzerinden" Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. 57 GVK madde (86/2) uyarınca; dar mükellefiyette tamamı Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir.

Ancak GVK madde (101/5) çerçevesinde, gerçek usulde vergiye tabi dar mükelleflerin terk ettikleri işleri ile ilgili olarak sonradan elde ettikleri diğer kazanç ve iratlar, ticari, zirai veya mesleki bir faaliyete hiç girişilmemesi veya ihale artırma ve eksilmelere iştirak edilmemesi karşılığında elde ettikleri diğer kazanç ve iratları, vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını ve her türlü kazanç ve iratın Türkiye'de yapıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi gerekmektedir.

2.2. Dar Mükellef Kurumlar:

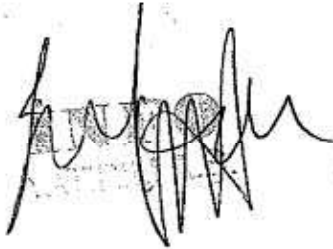
Tam mükellef kurumlara ilişkin açıklamalar aynen geçerlidir. Diğer taraftan, KVK uyarınca yıllık veya özel beyanname veren dar mükellef kurumların, GVK'nun 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (4) numaralı bendinde yazılı menkul sermaye iradının ana merkeze aktarılan tutarı üzerinden tevkifat yapılacaktır.

C) Vergi Stopajının İhraççı Tarafından Kesilmesi Sorumluluğuna İlişkin Açıklama

Vergi mevzuatı uyarınca 2005 yılı ve öncesi için bu bölüm kapsamında kesilmesi gereken tevkifatların tümü ilgili ortaklık tarafından; 01.01.2006 - 31.12.2015 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkarılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar ve aracı kurumlarca, hisse senedi kâr paylarında tevkifat ilgili ortaklık tarafından kesilecektir.

30. EKLER

Yoktur.



ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Sahrayıcedit Mah. Haik Ek. Parkın Plaza
No: 44 Kat: 5 Kadıköy - İSTANBUL
Tel: 0216 407 27 27 Fax: 0216 407 79 63
Erenköy V.D. 381 043 0536 İst. T.C. No: 736645
Mersis No: 3810 - 4305 - 38000 - 14