

FRİGOPAK GIDA MADDELERİ SANAYİ VE TİCARET Anonim Şirketi'nden

Ortaklığımızın ödenmiş sermayesinin 12.000.000TL'den 24.000.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek 12.000.000 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

Söz konusu paylar, Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce ~~22./12./2010~~ tarih ve ~~88./10.88.~~ sayılı ile kayda alınmıştır. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve paylarının Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez.

SPK uyarınca, izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmamasından ihraççılar sorumludur. Ancak, kendilerinden beklenen özeni göstermeyen aracı kuruluşlara da zararın ihraççılara tazmin ettirilemeyen kısmı için müracaat edilebilir. Bağımsız denetim kuruluşları ise, denetledikleri finansal tablo ve raporlara ilişkin olarak hazırladıkları raporlardaki yanlış ve yanıltıcı bilgi ve kanaatler nedeniyle doğabilecek zararlardan hukuken sorumludur.

İzahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmamasından aşağıda unvanları belirtilen kuruluşlar ile bu kuruluşları temsile yetkili kişiler sorumludur:

Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.ve Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. izahnamenin tamamından, bu sene rotasyona tabi olmamız nedeniyle hem DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. hem de BDO Denet Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. izahname ekinde yer alan ve izahname içerisinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 30.06.2010, 31.12.2009, 30.06.2009, 31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihli finansal tablolar ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarından kendilerince onaylanmış kısımlarından sorumludurlar.,

YATIRIMCILARA UYARI

"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, ortaklığımızın geleceğe yönelik açıklamaların öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir."

FRİGO - PAK
GIDA MADDELERİ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

22 Aralık 2010

T.C.
SERMAYE PİYASASI KURULU
2023

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

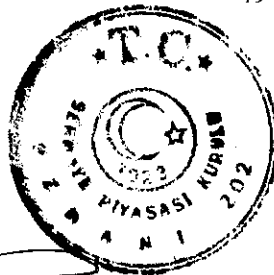
YOKTUR

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

YOKTUR

İÇİNDEKİLER

1. ÖZET	4-14
2. RİSK FAKTÖRLERİ	14-17
3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER	17-32
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	32-34
5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	35-38
6. YÖNETİM ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER	39-46
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	46
8. İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	47
9. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER	48-60
10. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI	60-68
11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI	69-70
12. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI	71
13. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ	72
14. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI	72
15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLER	72
16. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	73-77
17. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	78
18. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER	78
19. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	78
20. EKLER	79

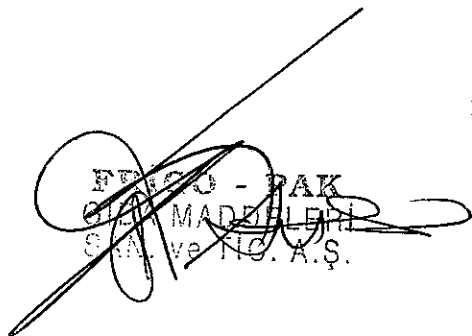


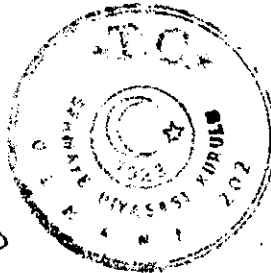
22 Aralık 2010

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

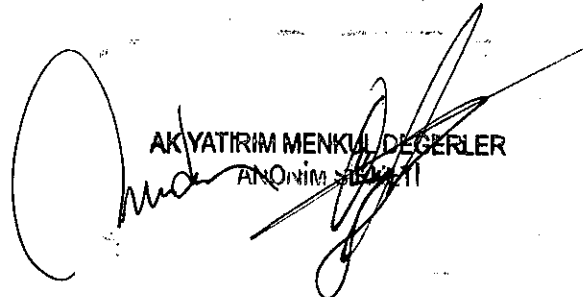
KISALTMA VE TANIMLAR

Şirket – Frigopak	Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
İMKB	İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
KDV	Katma Değer Vergisi
Md	Madde
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
SPK,kurul,SPKn	Sermaye Piyasası Kurulu
Başk.	Başkan
Y.K	Yönetim Kurulu
TL	Türk Lirası
TTK	Türk Ticaret Kanunu
DİİB	Dahilde İşleme İzin Belgesi
ARGE	Araştırma Geliştirme
YK	Yönetim Kurulu
BSMV	Bankacılık Sigortacılık Muamele Vergisi
BKK	Bakanlar Kurulu Kararı
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
VD	Vade
PAZ.	Pazarlama
SAN.	Sanayi
TİC.	Ticaret
GBP	İngiliz Sterlini
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
A.Ş	Anonim Şirket
VB	Ve benzerleri
DİE	Devlet İstatistik Enstitüsü


FRIGO - PAK
GIDA MADDELERİ
SAN. VE TİC. A.Ş.



22 Aralık 2010


AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

1. ÖZET

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

1.1.Şirket Hakkında Bilgi:

Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.1984 yılında, Bursanın İnegöl ilçesinde, verimli arazilerin göbeğinde her türlü alt yapısı ve çevreyi koruyucu önlemleri alınmış İnegöl Organize Sanayi Bölgesinde 30.000 m2 lik arazi üzerinde kurulmuştur.Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca İstanbul-Türkiye’de 200641 / 148177 ticaret sicil numarasıyla tescil edilmiştir.

Ortaklığın ana faaliyet konusu her türlü dondurulmuş ve konserve edilmiş meyve ve sebze,turşu,reçel,püre,meyve suyu ve alkolsüz içecek imalatı yurt içi ve yurt dışı satış ve pazarlamasıdır.

Ortaklığın İstanbul’da bir merkezi ve Bursa-İnegöl’de bir fabrikası bulunmaktadır.Fabrika da 4 adet konserve meyve sebze üretim hattı,1 adet dondurulmuş meyve sebze üretim hattı ve 7 adet de meyve suyu ve alkolsüz içecek hattı bulunmaktadır.Şirketimizin istihdam ettiği personel sayısı da 30 Eylül 2010 itibarıyla 193 kişidir.(2009 yılı : 193, 2008 yılı : 296, 2007 yılı : 307)

Şirketin merkez adresi; Fenerbahçe Mahallesi Hacı Mehmet Sokak No:24 F Blok Daire:21-22 Kadıköy-İstanbul,fabrika adresi de Organize Sanayi Bölgesi I.Cadde İnegöl-Bursa dır.

Ortaklığın %99,92’sine sahip olduğu ve konsolide ettiği Frigopak Tarım Ürünleri Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.olarak bir bağlı ortağı mevcuttur.

Kuruluşunun ilk 15 yılında tamamen ihracata çalışan Frigopak daha sonra iç piyasa için alkolsüz içecekler üretimine başladı. Sunpride, Joyful, Joy, Fripp, Gürle gibi markalarla şimdilerde üretiminin yaklaşık %30 ü iç piyasaya satılmaktadır

Konserve sanayinde Avrupa standartlarını ülkemize getiren firmalardan biridir. Türkiye’de cam kavanozda modern standartlarda ve kontinü hatlarda üretimi yapan firma Frigopaktır. Yurtdışına yaptığı satışlarda talep edilen ambalaj standardını karşılayabilmek için yerli ambalaj sanayicilerinin gelişmesine de katkıda bulunmuştur.

ISO9000 yönetim standardı ve BRC „A“ Üst Düzey Kalite üretim ve hijyen standartları ve UCAS sertifikaları ile ABD, AB, Japonya, Avusturalya gibi ülkelerde “aranan tedarikçilerden biri” durumuna gelmiştir

Frigopak, meyve ve sebze konservele dondurulmuş gıda ve meyve suları gibi yüzde 100 yerli üretimden elde ettiği ürün çeşidini her geçen gün zenginleştirmekte ve ulusal ve yerel zincir mağazalar ile distribütörleri vasıtasıyla ürünlerini geniş bir kitleye ulaştırmaktadır.

Frigopak 2007 yılına kadar yüzde 40 1 sözleşmeli olmak üzere yaklaşık 4 bin çiftçiden oluşan ve 12 bin dekar alanı kapsayan ekim alanı” ile Türkiye’nin büyük zirai hammadde alıcılarından biri konumunda idi. 2008-2009 da ortaya çıkan kriz ile üretim düşmüştür. Ancak Eylül 2010 da ortaya çıkan ortak yapısı değişikliği ile şirket tekrar eski konumunu kazanma yolunda ilerlemektedir.

Sektöründe Avrupa’nın modern üretim tesislerinden birisine sahip olan Frigopak konumu itibarıyla meyve-sebze hammaddesinin yoğun olarak sağlandığı bölgelere, limanlara ve iç pazarda tüketimin yoğun olduğu büyük şehirlere yakın stratejik konumu ile önemli avantajlara sahiptir. Özellikle, tesislerin verimli ekim alanlarına yakın bir konumda olması sayesinde, Frigopak Ziraat Mühendislerinin denetiminde yetiştirilen sağlıklı sebze-meyvelerin hızlı şekilde fabrikaya ulaştırılmasını, mahsullerin kalitesini ve tazeliğini kaybetmeden modern makinelerle işlenerek tüketicilere sunulmasını sağlamaktadır.

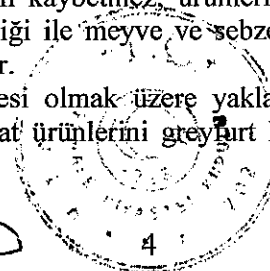
Frigo-pak, konserve üretiminde tamamen otomasyona yönelik hat uygulaması kullanmaktadır. Böylece, mevsiminde toplanmış ve özenle seçilmiş taze meyve ve sebzeler katkı maddeleri kullanılmadan, el değmeden, hijyenik ortamda tüketicilerin damak tatlarına uygun şekilde konserve haline getirilmekte, doğal haliyle ve sağlıklı cam kavanozlarda ve teneke kutularda tüketiciye sunulmaktadır.

Frigopak’ın dondurulmuş gıda tesislerinde I.Q.F. (Individual Quick Frozen-Bireysel şok dondurma) tekniği kullanılmakta ve işlenen meyve-sebzeler bire bir şoklanarak dondurulmaktadır. Bu teknik sayesinde ürünler hücre özsuynunu salmaz, besin değerlerini kaybetmez; ürünlerinde fiziksel yapısında ve doğal lezzetinde herhangi bir bozulma olmaz. I.Q.F. tekniği ile meyve ve sebzelerin dalından koparıldığı andan bile daha sağlıklı bir şekilde tüketilip ve saklanabilir.

Frigo-pak Gıda bugün 8 adet G8 ülkesi olmak üzere yaklaşık 15 farklı ülkeye ihracat yapmaktadır. Frigopak’ın konserve en önemli ihracat ürünlerini greyfurt konservesi, meyve konservele, közlenmiş biber ve tursular oluşturmaktadır.

22 Aralık 2010

FRIGO - PAK
GIDA MADDELERİ
SANAYİ VE TİC. A.Ş.



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Hisseleri 1995'den bu yana halka açık olan Frigopak'ın yabancı ortağı Pride Foods Limited Eylül 2010 sonlarına doğru hisselerini Ali Haydar Güçlü ve Doysan Tarım Ürünleri A.Ş. ye satmıştır.Bu durumda ortaklık yapısı değişerek aşağıdaki şekilde oluşmuştur.

Adı Soyadı	Eski Şekli	%	Yeni Şekli	%
Pride Foods Limited	7.546.872	62,89	-	0,00
Ali Haydar Güçlü	558.000	4,65	4.331.437	36,09
Andrew John Biles	1	0,00	-	0,00
Sean Brendan Gorvy	1	0,00	-	0,00
Keith Brown	1	0,00	-	0,00
Doysan Tarım Ürünleri	-	0,00	3.773.538	31,45
San.ve Tic.A.Ş	-	0,00	100	0,00
Satyaş Gıda Turizm İnşaat San.ve Tic.A.Ş	-	0,00	100	0,00
Diğer (Halka Açık)	3.895.125	32,46	3.894.925	32,46
Toplam	12.000.000	100,00	12.000.000	100,00

Yeni ortaklar süratle şirketin satış ve karlılığını arttırmak için çeşitli kararlar almıştır. Bu kararların en önemlileri;

- Yeni ortakların şirkete 8.924.016 TL kısmen veya tamamen sermayeye çevrilebilir nitelikte borç vererek ve hisselerini satan yabancı ortak Pride Foods Limited ile de bir 2.478.971 GBP tutarında bir yıl ödemesiz 3 yıl vadeli bir anlaşma yaparak şirketi 15.033.984 TL kısa vadeli borç yükünden kurtarmak,
- Şirketin son 3 yılda devamlı düşüş gösteren “kapasite kullanım oranı” ve dolayısıyla satışlarını arttıracak çalışmaların devreye sokulması,
- Sermaye artışı kararı alarak şirketin mali durumunun sıhhatli bir yapıya kavuşması.

Alınan bu kararların uygulanması neticesinde şirketin borçları yeniden yapılandırılmış ve yeni ortaklarından aldığı 8.924.016.-TL sermaye avansı ve eski yabancı ortağı Pride Foods Limited'den aldığı 2.478.971.-Gbp 1 yıl ana para ödemesiz 3 yıl vadeli kredi ile kısa vadeli banka borçlarının geri ödemesi yapılarak, şirketin üstündeki kısa vadeli finansal borç baskısı kaldırılmıştır.30 Eylül 2010 tarihli ara dönem finansal tablolarında da şirketin kısa vadeli finansal borçları 554.118,-TL'ye gerilemiştir.

Kayıtlı Sermaye Sisteminde bulunan ortaklığın çıkarılmış sermayesi 12 milyon TL ve Kayıtlı Sermaye Tavanı da 24 milyon TL dir.Sermaye artışıyla, mevcut sermaye 12 milyon TL dan 24 Milyon TL sına çıkacaktır. Rüçhan hakları 1 TL bedelle mevcut hisse sahipleri tarafından kullanılacaktır.

Şirketin gerek 30 Eylül 2010 tarihi itibarıyla denetlenmemiş finansal tabloları ve geçmiş yıl karşılaştırmaları gerekse de personel ile ilgili bilgilerin tamamına www.kap.gov.tr sitesinden ulaşılabilir.

1.2.Risk Faktörleri:

1.2.1.Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

Ortaklığın ve içinde bulunduğu sektörün yaşayabileceği en önemli sorun hammaddeden kaynaklamaktadır. Ortaklığın üretimi için gerekli olan hammadde sebze ve meyveden oluşmaktadır. Üretim zamanında oluşabilecek doğa koşullarındaki olumsuz etkiler doğrudan üretimi etkileyeceğinden hammadde riski ortaklık ve sektör için önemlidir. Ayrıca yardımcı madde ve ambalaj malzeme tedarikçilerinin tek el durumundaki konumlarından dolayı fiyat riski de bulunmaktadır. Ortaklığın kullandığı enerji kaynaklarında üretim sezonunda meydana gelecek olası fiyat artışları karlılık riski oluşturmaktadır. Sezonal üretim nedeni ile işletme sermayesi ihtiyacı yüksek olan sektörün içinde faaliyet gösteren Ortaklığında işletme sermayesi bulma riskinden etkilenmesi kaçınılmazdır. Bununla birlikte Ortaklığın işletme sermayesi ihtiyacını karşıladığı yabancı kaynakların sektörün ve Ortaklığın finansal yerileri nedeniyle yüksek faizli olması da önemli bir risk faktörüdür. Ortaklık ağırlıklı olarak ihracata yönelik çalıştığından uygulanabilecek kur politikaları da Ortaklığın ithalat girdisi yok deneyecek kadar az olduğundan satışlarının ihracatında aleyhe bir risk oluşturabilmektedir. Aynı şekilde borçlanmaların da ihracat döviz kredileri ile yapılması da kurdaki

FRIGOPAK
GIDA MADDELERİ
SAN.VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

dalgalanmaların şirkete etki edecek bir risk oluşturmaktadır. Türkiye’de devletin uzun vadeli tarım politikalarının olmaması, özellikle Avrupa, Çin ve Hindistan gibi üretimde rakip olan ülkelerde devletin tarıma ve tarıma dayalı sektöre uyguladığı teşvik politikaları nedeni ile ucuz maliyetli üretimleri için belirledikleri satış fiyatları riski ile Ortaklık ve bulunduğu sektör önemli ölçüde olumsuz etkilenebilmektedir. Ayrıca şirket; ortaklık değişiminden sonra yeniden yapılanma sürecinde olması, bununla beraber mali borçlarını yeniden yapılandırması ve minimum düzeye gelmiş olan kapasite kullanım oranlarının kabul edilebilir, karlılık yaratacak seviyeler çıkarılabilmesi için işletme sermaye ihtiyacının karşılanması gibi risklere maruz kalabilir, ancak şirket yönetimi sermaye artırımı ve diğer fon kaynakları yaratarak işletme sermayesi riskini, yeni ürün gamı yaratma ve verimli üretim yapılacak şekilde yatırım kararları olarak satış ve buna bağlı karlılık risklerini minimize etmek için her türlü çalışmayı yapmakta ve yapmaya devam edecektir.

1.2.1.İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler:

İMKB’de işlem gören hisse senetlerinin, ekonomideki dalgalanmalara bağlı olarak fiyatlarının artması ya da azalması olarak ifade edilebilir.

Sermaye artırımında rüçhan hakkı sahiplerinin sermaye artırımına iştirakinde 1 Kr. Nominal değerli bir payın satış fiyatı 1 Kr., kalan paylar olması durumunda ise nominal değerinden az olmamak kaydı ile İMKB’da oluşacak fiyattan tasarruf sahiplerine satılacaktır. Böylece hisse senedinin ihracından sonraki değeri ekonomideki ve ihraççı şirketin mali yapısındaki gelişmelere paralel olarak değişiklik gösterecektir.

1.2.3.Diğer Riskler:

Coğrafi Risk; Türkiye bulunduğu coğrafi koşullar nedeniyle ülke riski taşımakta olup, politik ve ekonomik sorunlar yaşanabilen, iç savaş ve savaşların yaşandığı bir bölgede yer almaktadır. Ayrıca tüm global krizlerden etkilenebilmektedir.

Faiz Riski; Ortaklık, faiz oranlarındaki değişmelerin faiz getiren varlık ve yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz oranı riskine maruz kalabilmektedir. Söz konusu faiz oranı riski, faiz oranı duyarlılığı olan varlık ve yükümlülüklerini dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbirlerle yönetilmektedir. Ortaklığın faiz oranı riski, kısa ve uzun vadeli finansal borçlarından kaynaklanmaktadır.

Likitide Riski; İhtiyatlı likitide riski yöntemi, yeterli miktarda nakit ve menkul kıymet sağlamak, yeterli kredi imkanları yoluyla fonlamayı mümkün kılmak ve açık pozisyonu kapatabilme yeteneğinden oluşmaktadır. Ortaklık, iş ortamının dinamik içeriğinden dolayı, kredi yollarının hazır tutulması yoluyla fonlamada esnekliği amaçlanmıştır.

Döviz Riski; Ortaklık, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağların Türk Lirasına çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu döviz kuru riski, yabancı para pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmektedir.

Şirketimiz prensip olarak kur risklerini ortadan kaldırmak için şu yöntemleri kullanmaktadır.

- İhracat üretimi için kullanılan işletme sermayesi döviz kredisi cinsinden, iç piyasa üretimi için kullanılan krediler de TL cinsinden kullanılır.
- Döviz kredileri mümkün olduğu kadar satılan döviz cinsinden kullanılır.

Fiyat Riski; Ortaklık bulunduğu sektör nedeni ile sebze, meyve ve yardımcı malzeme fiyatlarındaki değişimlerden kaynaklanabilecek emtia fiyat riskine maruz kalmaktadır. Ortaklık, sebze, meyve ve yardımcı malzeme alımlarını dönem başındaki üretim hacmi tahminlerini dikkate alarak sözleşmeye bağlamakta ve alım fiyatlarının büyük bir kısmın sabitleyerek fiyat riskini sınırlandırmaktadır.

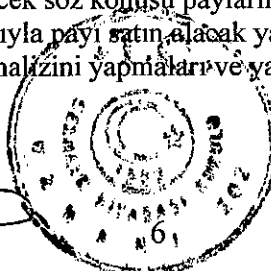
İhraççı Riski : Paylara ilişkin yükümlülüklerin ödenmesi konusunda herhangi bir gerçek ya da tüzel kişi ya da herhangi bir kamu otoritesi tarafından garanti verilmemiştir.

Piyasa Riski : Ulusal piyasada işlem gören payların, piyasa faiz oranlarındaki dalgalanmalara bağlı olarak fiyatlarının artması ya da azalmasıdır. Ayrıca şirket performansı ve ulusal ve uluslar arası hisse senedi piyasalarında oluşabilecek iniş ve çıkışlar hisse fiyatlarını etkileyebilmektedir.

Faiz Türü Riski : Şirket tarafından halka arz edilecek payların kupon faiz oranı yoktur.

Derecelendirme : Şirket; halka arz edilecek söz konusu paylarına ilişkin herhangi bir kredi derecelendirme (rating) çalışması yaptırmamıştır. Dolayısıyla payı satın alacak yatırımcıların izahnamede yer alan bilgileri dikkatli bir şekilde okuyarak risk getiri analizini yapmaları ve yatırım kararlarını oluşturmaları gerekmektedir.

ENİCO PAK
GİRİŞİMİLERİ
S. ve T. A.Ş.



22 Aralık 2010

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Diğer Riskler : Tarıma dayalı sanayiler her zaman tabii afetlerle karşılaşma riski taşırlar. Ancak şirketimiz mevcut ürün cinslerini hem bölgesel, hem mevsimsel hem de ürün olarak çeşitlendirerek bu riskleri minimum seviyede tutmaktadır. Yapmayı planladığı yatırımlarla mevcutlara ilaveten ortaya çıkacak ürün çeşitlemesi ile bu riski daha da azaltacaktır.

Şirketimiz 26 yıllık geçmişi süresince müşterileri ve tedarikçileri ile daima iyi ilişkiler içinde olmuş ve karşılıklı bir güven ortamı yaratmıştır. Gerek iç piyasada ve gerekse de uluslar arası piyasalarda daima **“tercih edilen tedarikçi”** olmuştur. Özellikle dış piyasalarda satışının %95 ini AB, ABD, Japonya , Avustralya gibi dünyanın en zor pazarlarına yapabilmektedir. **26 yıldır oluşturduğu müşteri listesi dünyanın en tanınan ve beğenilen firmalarını kapsamaktadır. Bu firmaların alım gücü ve miktarları Frigo-pak gibi yüzlerce fabrikanın üretimini alabilecek kapasitededir. Dolayısıyla şirketimizin dünyadaki ekonomik krizlerden etkilenme oranı düşüktür.**

Ortaklığın sermaye yönetiminde hedefleri;en uygun sermaye yapısı ile sermaye maliyetlerini minimum da tutarak faaliyetlerin devamlılığını sağlamak bunu yaparken de ortaklarına getiri sağlamaktır.Ortaklık sermaye yapısını korumak için temettü tutarını değiştirebilir,sermayeyi hissedarlara aide ederek sermaye azaltımına,yeni hisseler çıkararak sermaye artırımına gidebilir,borçlanmalarını azaltabilmek için gerekirse varlıklarını satabilir.Ortaklık sermayeyi finansal yükümlülük/öz kaynak oranı ile izler.Stratejilerini de ihtiyaçlar ve piyasa koşullarını değerlendirerek belirlemektedir.

1.3.Şirket'in yönetim ve denetim kurulu üyeleri, üst düzey yöneticileri ile bağımsız denetim kuruluşu hakkında temel bilgiler:

1.3.1 Yönetim Kurulu:

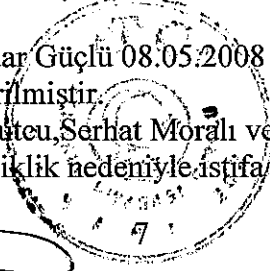
Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler
Ali Haydar Güçlü	Yönetim Kurulu Başkanı	İşletmeci	Hamam Sok.Güney Apt.No:92-1/11 Caddebostan İstanbul	Murahhas Azalık / Denetim Komitesi Üyeliği
Filiz Bulutcu	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Biyolog	Kuleli Cad. Tarlabası Sok.No:4 Çengelköy-Üsküdar İstanbul	
Serhat Morali	Yönetim Kurulu Üyesi	İşletmeci	Eskişehir Yolu Mustafa Kemal Mah. 2133 Sok.Eylül Apt. No:2/5 Çankaya Ankara	
Can Güçlü	Yönetim Kurulu Üyesi	Bankacı	Yeni Riva Yolu Çubuklu Vadi Evleri Zirve Sok.No:3 34805 Beykoz - İstanbul	

22 Aralık 2010

Yönetim Kurulu Üyelerinden Ali Haydar Güçlü 08.05.2008 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında 3 yıl süre ile göreve getirilmiştir.

Yönetim Kurulu Üyelerinden Filiz Bulutcu,Serhat Morali ve Can Güçlü 27.09.2010 tarihinde şirketin ortaklık yapısında oluşan değişiklik nedeniyle istifa eden eski yönetim kurulu üyeleri

FRIGO PAK
GIDA MADDELERİ
SAN. VE TİC. A.Ş.



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Andrew John Biles,Sean Brendan Gorvy ve Keith Brown'un yerlerine ilk Genel Kurula kadar göreve getirilmişlerdir.

1.3.2 Denetim Kurulu:

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler
Safiye Arzu Özdemir	Denetçi	Avukat	Sıracevizler Cad. Rüzgar Palas Apt. No:73/8 Şişli	Denetçi
Sururi Kutbay Bulutcu	Denetçi	Sümerolog	Kuleli Cad. Tarlabaşı Sok.No:4 Çengelköy-Üsküdar İstanbul	

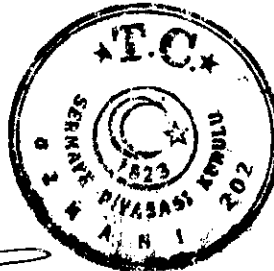
Denetim Kurulu Üyesi Safiye Arzu Özdemir 06.05.2009 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında 2 yıl süre ile göreve getirilmiştir.

Denetim Kurulu Diğer Üyesi Sururi Kutbay Bulutcu 27.09.2010 tarihinde şirketin ortaklık yapısında oluşan değişiklik nedeniyle istifa eden eski denetçi Ömür Günel'in yerine ilk Genel Kurul'a kadar göreve getirilmiştir.

1.3.3 Yönetimde Söz Sahibi Olan Personele İlişkin Bilgi (Üst Düzey Yöneticiler):

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler
Hüsnü Hakan Güner	Muhasebe Müdürü	İşletmeci	Fenerbahçe Mah. Hacı Mehmet Sok. No:24 F Blok Daire:21-22 Kadıköy - İstanbul	Muhasebe Müdürü
Gökhan Gökmanoğlu	Fabrika Müdür Vekili	Gıda Mühendisi	Organize Sanayi Bölgesi 1.Cadde İnegöl - Bursa	İkmal,Planlama Müdürlüğü / Fabrika Müdür Vekilliği

Şirketimizin yönetim kurulu üyeleri,denetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personele (üst düzey yöneticilere) ilişkin detaylı bilgiler izahnamenin 6'ncı bölümünde yer almaktadır.



22 Aralık 2010

F. PAK
G. M. MADRİT
S. ve T. A. Ş.

AK YATIRIM MENKUR DEĞERLER
ANKARA ŞİRKETİ

1.3.4 Bağımsız Denetim Kuruluşu hakkında bilgi :

2007 yılı hesap dönemine ilişkin SPK'nun Seri:XI,No:25 Tebliği hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolar BDO Denet Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiş ve olumlu görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

2008 yılı hesap dönemine ilişkin SPK'nun Seri:XI,No:29 Tebliği hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolar BDO Denet Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiş ve olumlu görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

2009 yılı hesap dönemine ilişkin SPK'nun Seri:XI,No:29 Tebliği hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolar BDO Denet Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiş ve olumlu görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

2010 yılı 6 aylık ara hesap dönemine ilişkin SPK'nun Seri:XI,No:29 Tebliği hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolar DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından sınırlı incelemeye tabi tutulmuş ve şartlı inceleme raporu düzenlenmiştir.

1.4.İhraca ilişkin özet veriler ve tahmini halka arz takvimi:

İhraççı Şirket	Frigo-pak Gıda Maddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Türü	Hisse Senedi
İhraç Miktarı	12.000.000.-TL
İhraç Tipi	Halka Arz
Kotasyon	İMKB
Yeni Pay Alma Tarihi	03.01.2011 – 17.01.2011
Yeni Pay Alma Haklarının Kullanılmasından Sonra Kalan Payların Halka Arz Tarihi	24.01.2011 – 28.01.2011
Satış Fiyatı	Yeni pay alma hakkını kullanacak pay sahipleri için 1 Kr.Nominal değerli pay için 1 Kr.'dur.Kullanılmayan rüçhan hakları için nominal değerinin altında olmamak üzere İMKB'de oluşacak fiyattır.
Satış Süresi	Yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gündür.Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların satış süresi 5 iş günüdür.
Aracı Kurum	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tahsisatlar	Yoktur.

Şirket, %100 nakit karşılığı hamiline pay ihraç edecek olup,sermaye artışı sonucunda,şirket'in 12.000.000.-TL olan çıkarılmış sermayesi, 12.000.000.-TL nakit artışla 24.000.000.-TL' sına yükselecektir.Halka arz, tahmini olarak 2011 yılı Ocak ayı içerisinde gerçekleştirilecektir.

Şirket ortaklarımız Satyaş Gıda Turizm İnşaat San.ve Tic.A.Ş ile Doysan Tarım Ürünleri San.ve Tic.A.Ş.'nin her ikisi de şirkete 4.462.008.-TL olmak üzere, toplam 8.924.016.-TL ileride kısmen veya tamamen sermaye artırımında kullanılmak üzere sermaye avansı olarak borç vermişlerdir.

22 Aralık 2010

FRIGO PAK
GIDA MADDELERİ
SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

9

1.5.Seçilmiş finansal bilgiler, finansal tablolara ilişkin özet veriler ve bunlara ilişkin önemli değişiklikler ile sermaye yapısı ve borçluluk durumu:

Konsolide Bilanço

Varlıklar	2007 Denetlenmiş	2008 Denetlenmiş	2008 Denetlenmiş (Düzeltilmiş)	2009 Denetlenmiş	2009 Denetlenmiş (Düzeltilmiş)	30.09.2010 Denetlenmemiş
Dönen Varlıklar	16.637.655	12.998.596	12.527.705	11.765.836	11.523.062	10.589.600
Duran Varlıklar	11.822.331	11.124.929	10.056.485	15.741.770	15.133.065	15.626.940
Toplam Varlıklar	28.459.986	24.123.525	22.584.190	27.507.606	26.656.127	26.216.540
Kaynaklar						
Kısa Vadeli Yükümlülükler	13.477.759	12.619.190	17.880.950	5.696.696	20.127.464	5.669.961
Uzun Vadeli Yükümlülükler	6.080.262	6.994.615	1.696.955	15.569.117	1.163.438	15.503.332
Öz kaynaklar	8.901.965	4.509.720	3.006.285	6.241.793	5.365.225	5.043.247
Toplam Öz Kaynak ve Yükümlülükler	28.459.986	24.123.525	22.584.190	27.507.606	26.656.127	26.216.540

Şirketin toplam varlıkları 2007 yılında 28,5 milyon TL iken 2008 yılında hem dönen varlılarındaki hem de duran varlılarındaki azalışlara bağlı olarak 22,6 milyon TL'ye gerilemiştir.2010 yılının 9 aylık döneminde ise 2009 yılı sonuna göre toplam varlıklar dönen varlılarındaki azalışa bağlı olarak %1,6 azalışla 26,2 milyon TL'ye gerilemiştir.

Şirketin dönen varlıkları 2007 yılında 16,6 milyon TL iken 2008 yılında stoklar ve ticari alacaklardaki azalışa bağlı olarak %24,7 azalışla 12,5 milyon TL'ye gerilemiştir.2010 yılının 9 aylık döneminde ise 2009 yılı sonuna göre dönen varlıklar ticari alacaklardaki azalışa bağlı olarak %8,1 azalışla 10,6 milyon TL'ye gerilemiştir.

Şirketin duran varlıkları 2007 yılında 11,8 milyon TL iken 2008 yılında maddi duran varlıklar üzerinde yapılan düzeltme neticesinde 10 milyon TL'ye gerilemiştir.2009 yılında 2008 yılı sonuna göre %50,5 artışla 15,1 milyona , 2010 yılının 9 aylık döneminde ise 2009 yılı sonuna göre %3,3 artışla 15,6 milyon TL'ye yükselmiştir.Bu artışın ana sebebi de ; Şirket 2009 yılından başlamak üzere arsa ve binalarını gerçeğe uygun değer ile değerlendirme şeklini benimsemiş ve finansal tablolarını da buna göre düzenlemiştir.Bu değerlendirme kapsamında şirket Avrupa Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'den sırasıyla, 2009 yılında 24.02.2009 tarih - 2009-M-0008 nolu ve 2010 yılında 30.03.2010 tarih – 2010-M-0036 nolu arsa ve binaların gerçeğe uygun değeri ile değerlendirilmesi hakkındaki raporlarını almıştır.Bu değerlendirme raporlarında şirketin arsa ve binalarının gerçeğe uygun değeri sırasıyla 2009 yılı için toplam 10 milyon TL ve 2010 yılın içinde toplam 11 milyon TL olarak öngörülmüştür.Yapılan bu değerlendirme neticesinde oluşan 7.379.373.-TL'lık fon şirketin Özkaynakları içerisinde Maddi Duran Varlık Değer Artış Fonuna aktarılmıştır.

Şirketin kısa vadeli yükümlülükleri 2007 yılında 13,5 milyon TL iken 2008 yılında yapılan düzeltme ile uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli finansal borç olarak sınıflandırılması sonucunda 17,9 milyon T'ye yükselmiştir.2009 yılında da kullanılan yeni krediler ile bu rakam 20.1 milyon TL'ye yükselmiştir.2010 yılının 9 aylık döneminde ise kısa vadeli finansal borçların büyük çoğunluğunun geri ödenmesi ile 5,7 milyon TL'ye gerilemiştir.

FRIGO - İYAK
GİDİMA
SAG ve NO. A.Ş.
22 Aralık 2010
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
10

Şirketin uzun vadeli yükümlülükleri 2007 yılında 6,1 milyon TL iken 2008 yılında yapılan düzeltme ile uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli finansal borç olarak sınıflandırılması sonucunda 1,7 milyon TL'ye gerilemiştir.2009 yılında yapılan geri ödemeler ile bu rakam 1,2 milyon TL'ye gerilemiştir.2010 yılının 9 aylık döneminde; önce eski ortağımız Pride Foods Ltd.'den alınan bir yıl ödemesiz 3 yıl vadeli Gbp 2.478.971.-'lık uzun vadeli kredi ve şirketin yeni ortakları Doysan Tarım Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.ile Satyaş Gıda Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.in her birinden ayrı ayrı alınan 4.462.008.-TL ki toplamda 8.924.016.-TL sermaye artırımında kullanılmak üzere sermaye avansı neticesinde uzun vadeli yükümlülükler 15,5 milyon TL'ye yükselmiştir.

Konsolide Gelir Tablosu

	2007 Denetlenmiş	2008 Denetlenmiş	2009 Denetlenmiş	30.09.2009 Denetlenmemiş (Düzeltilmiş)	30.09.2010 Denetlenmemiş
Satış Gelirleri	24.092.249	24.913.723	17.655.641	14.407.250	11.914.209
Satış Maliyeti	(21.580.185)	(22.721.028)	(17.035.352)	(12.549.455)	(11.603.116)
Brüt Kar/Zarar	2.512.064	2.192.695	620.289	1.857.795	311.093
Faaliyet Karı/Zararı	(2.080.634)	(3.263.307)	(2.978.150)	(917.667)	(1.253.154)
Dönem Karı/Zararı	(1.251.375)	(4.392.375)	(3.955.135)	(2.495.543)	(1.492.715)
Kar Başına Kazanç/Kayıp	(0,10)	(0,37)	(0,33)	(0,21)	(0,12)

Şirketimizin satışları, global krizin olumsuz etkileri,yüksek maliyetli borçlanma ve düşük kur politikaları neticesinde 2007 yılında 24,1 milyon TL ve 2008 yılında 24,9 milyon TL iken 2009 yılında %29,1'lik bir düşüşle 17,7 milyon TL'ye gerilemiştir.2010 yılının 9 aylık döneminde de 2009 yılının aynı dönemine göre %17,3'lük bir düşüşle 14,4 milyon TL'den 11,9 milyon TL'ye gerilemiştir.

Satışlardaki bu gerileme,şirketin brüt kar marjını ve esas faaliyet karlılığını da olumsuz etkilemiştir.Şirketin 2007 ve 2008 yıllarında sırasıyla %10,4 ve %8,8 olan brüt kar marjıda 2009 yılında %3,5'e gerilemiştir.2010 yılı 9 aylık dönemde brüt kar marjı 2009 yılı aynı dönemine göre %10,3 düşerek %2,6 olarak gerçekleşmiştir.Bu dönemler içinde faaliyet karlılığının negatif olması sonucu şirketimiz finansal tablolarında zarar açıklamıştır.Son dönem 2010 yılı 9 aylık finansal tablolarında da 1,5 milyon TL zarar beyan etmiştir.

Finansal Göstergeler

Likite Oranları	2007	2008	2008 (Düzeltilmiş)	2009	2009 (Düzeltilmiş)	30.09.2010
Cari Oran	1,23	1,03	0,70	2,07	0,57	1,87
Likite Oranı	0,47	0,36	0,26	0,74	0,21	0,56

Karlılık Oranları	2007	2008	2009	30.09.2010
Brüt Kar Marjı	0,10	0,09	0,04	0,03
Faaliyet Karı Marjı	(0,09)	(0,13)	(0,17)	(0,11)
Net Kar Marjı	(0,05)	(0,18)	(0,22)	(0,13)
Özsermaye Karlılığı	(0,14)	(1,46)	(0,74)	(0,30)
Aktif Karlılığı	(0,04)	(0,19)	(0,15)	(0,06)

Mali Oranlar	2007	2008	2008 (Düzeltilmiş)	2009	2009 (Düzeltilmiş)	30.09.2010
Toplam Borç/Özsermaye	2,20	4,35	6,51	3,41	3,97	4,20
Kısa Vd.Yük./ Toplam Aktif	0,47	0,52	0,79	0,21	0,76	0,22
Uzun Vd.Yük./ Toplam Aktif	0,21	0,29	0,08	0,57	0,04	0,59

1.6.İhracın gerekçesi ve halka arzdan elde edilecek net nakit girişinin kullanım yerleri:

Sektörün özelliğinden taze meyve sebze işleyen şirketimizin üretimi mevsimsellik arz etmekte ve kısa dönemlerde yapılan üretimler, üretimi takip eden on-iki ayda sevk edilmekte ve sonrasında

PRICO PAK
GIDA MARMARİZE
S.A.Ş. Ve TİC. A.Ş.

22 Aralık 2010

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

vadelerde tahsilat yapılmaktadır.Bu sebeplerden yüksek işletme sermayesi ihtiyacı doğmaktadır.Şirket de bu ihtiyacını kur riskine maruz kalarak İhracat döviz kredileri ile karşılamaktadır.Bu da şirketin karlılığını olumsuz yönde etkilemektedir.Bu yüzden şirketimiz tarafından kur riskli krediler yerine 12.000.000.-TL bedelli sermaye artırımını sonucunda ortaklarca sermaye avansı olarak şirkete konan kısım haricinde halka açık kısmın rüçhan haklarını kullanması ile şirkete girecek olan 3.894.925.-TL'nin işletme sermayesi olarak kullanılması, İşletme sermayesi olarak kullanılması ile her türlü hammadde (taze meyve sebze) ve diğer ambalaj malzemesi ile yardımcı malzemelerin tedarikinde peşin alım iskonto imkanlarının kullanılması ile şirket karlılığının artırılması hedeflenmektedir.

1.7.Finansal durum ve faaliyet sonuçları hakkında bilgiler:

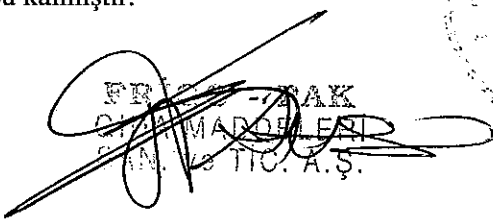
	2007	2008	2008 (Düzeltilmiş)	2009	2009 (Düzeltilmiş)	30.09.2010
Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler	9.771.809	8.439.906	13.701.666	1.231.030	15.661.798	554.118
Banka Borçları	9.610.578	8.165.041	13.426.801	939.373	15.370.141	392.841
Finansal Kiralama Borçları	161.231	274.865	274.865	291.657	291.657	161.277
Uzun Vadeli Finansal Yükümlülükler	4.837.526	5.718.600	420.940	14.537.835	132.156	5.724.030
Banka Borçları	4.442.390	5.297.660	-	14.405.679	-	-
Finansal Kiralama Borçları	395.136	420.940	420.940	132.156	132.156	38.014
Diğer Mali Borç						5.686.016

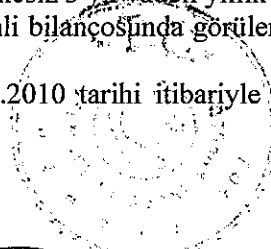
Sektörde meyve ve sebze kısa hasat döneminde işlenip,bir sonraki hasat dönemine kadar 12 aylık bir süre de satışı yapılmaktadır.Bu nedenle de stok finansmanı için yüksek işletme sermayesi ihtiyacı doğurmaktadır.Şirketimiz işletme sermaye yetersizliği nedeniyle gerekli olan kaynağı bulmak için yüksek maliyetli döviz ve TL kredileri kullanmaktadır.Bu da şirketimizin karlılığını olumsuz yönde etkilemektedir.

2009 yılı sonu itibariyle şirketin dönen varlıkları toplamı 11,5 milyon TL, kısa vadeli borçları 20,1 milyon TL olup net işletme sermayesi -8,6 milyon TL idi. 2010 yılının 9 aylık dönem sonunda ortaklık yapısının değişmesi, kısa vadeli finansal borçların bir kısmının yeni ortakların verdiği 8.9 milyon sermaye avansı ile ödenmesi, bir kısmının da uzun vadeli olarak yeniden yapılandırılması ile dönen varlıkları 10,6 milyon TL, kısa vadeli borçları 5,7 milyon TL net işletme sermayesi de 4,9 milyon TL'ye yükselmiştir.

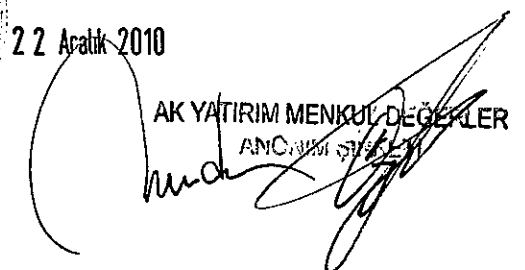
Kapasite kullanım oranımızı yükseltmek ve tekrar eski satış hacimlerimize ulaşmamız için gereken işletme sermayesi ihtiyacı nedeniyle katlanılacak olan yüksek maliyetli krediler şirketimizin karlılığını olumsuz etkileyeceği için, sermaye artırımını aracılığıyla sağlanacak kaynağın bir kısmı da bu olumsuz durumun giderilmesi için kullanılarak karlılığın artması sağlanacaktır.

Şirket,yabancı ortak hisselerini sattıktan sonra, yeni ortaklardan 27 Eylül 2010 tarihi itibariyle; Doysan A.Ş. ve Satyaş A.Ş.'nin her birinden 4.462.008.-TL olmak üzere, toplam 8.924.016.-TL ilerde kısmen veya tamamen sermaye artırımında kullanılmak üzere sermaye avansı olarak borç almıştır. Ayrılan yabancı ortak dan da bir yıl ödemesiz 3 yıl vadeli yıllık %6 basit faizli 2.478.971 GBP borç almıştır. Bu kaynaklarla şirketin 30.06.2010 tarihli bilançosunda görülen 15.651.218.-TL kısa vadeli finansal borcun 15.033.984.-TL sı ödenmiştir. Bu işlemlerin sonucunda,şirketin 30.09.2010 tarihi itibariyle de sadece 554.118.-TL kısa vadeli finansal borcu kalmıştır.


FERİYE AK
ORTAKLAR MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



22 Aralık 2010


AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

1.8. Personel hakkında bilgi:

	Çalışan Sayısı (Kişi)				Son Durum
	2007	2008	2009	2010-9	
Kadrolu Memur	45	42	28	22	22
Kadrolu İşçi	19	20	14	12	14
Geçici İşçi	243	234	151	159	188
Toplam	307	296	193	193	224

Şirketimizde son durum itibarıyla; 5 Mühendis, 6 Teknisyen, 22 İdari personel ve 191 İşçi olmak üzere toplam 224 kişi çalışmaktadır.

1.9. Ortaklık yapısı ve ilişkili taraf işlemleri hakkında bilgiler:

Ortağın Ünvanı	Pay Oranı %	Pay Tutarı (TL)
Ali Haydar Güçlü	36,09	4.331.437
Doysan Tarım Ürünleri San.ve Tic.A.Ş.	31,45	3.773.538
Satyaş Gıda Turizm İnşaat San.ve Tic.A.Ş.	0,00	100
Diğer (Halka Açık)	32,46	3.894.925
Toplam	100,00	12.000.000

Ortaklığın konsolidasyona dahil etmiş olduğu bağlı ortaklığı Frigopak Tarım Ürünleri Pazarlama San.ve Tic.A.Ş., ana şirketin ürettiği dondurulmuş ve konserve edilmiş meyve sebze ve meyve suları ve içeceklerin ihracatı ile iştigal etmektedir. Bu çerçevede Bağlı ortaklık Frigopak Tarım Ürünleri Pazarlama San.ve Tic.A.Ş. 2010 yılında ana şirket Frigo-Pak Gıda Maddeleri San.ve Tic.A.Ş.'den 89.537.-TL'lik meyve konservesini alarak ihracatını gerçekleştirmiş ve bu işlem karşılığında da ana şirketten 448.-TL ihracat komisyonu almıştır.

Ayrıca şirketimiz; 27.09.2010 tarihinde ortaklarından Satyaş Gıda Turizm İnşaat San.ve Tic.A.Ş ile Doysan Tarım Ürünleri San.ve Tic.A.Ş.'nin her ikisinden de 4.462.008.-TL olmak üzere, toplam 8.924.016.-TL ileride kısmen veya tamamen sermaye artırımında kullanılmak üzere sermaye avansı olarak borç almıştır. Bu borçlar şirket defterlerinde uzun vadeli yükümlülükler altında "diğer borçlar" hesabında görülmektedir.

Sermaye artışında Doysan A.Ş. 4.331.538.-TL, Satyaş A.Ş. de 3.773.537.-TL rüçhan hakkı kullanacaktır. Bakiye kalan alacak tutarı, öncelikle diğer ortaklar tarafından kullanılmayan rüçhan hakları olursa, sermaye artışı 9.000.000.-TL'ye tamamlanuncaya kadar bu payları satın almakta kullanılacak, yine de bakiye kalırsa, şirketin mali durumu gerektirdiği sürece şirket bünyesinde tutulacaktır.

FRIGO - PAK
GIDA MADDELERİ
San.ve Tic.A.Ş.

13

22 Aralık 2010

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

1.10.İhraca ve borsada işlem görmeye ilişkin bilgiler (satış ve dağıtım esasları,mevcut paylarını satan ortaklar,ihraç maliyeti vb.):

Şirket 1995 yılından beri İMKB’de işlem görmektedir.İlk halka arz açıklık oranı %28.5 iken şu anki oran %32,46 dır.

İhraç Edilecek Pay Miktarı	Bilinmemektedir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra (varsa) belirlenecektir.
Yeni Pay Bilgisi	Hamiline
Satış Bedeli (Nominal)	Bilinmemektedir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra (varsa) belirlenecektir.
Satış Yöntemi	Borsada satış yöntemi
Borsada İşlem Görme	İMKB Ulusal Pazar
Talep Edilecek Pay Miktarı	1 adet ve katları
Yatırımcıya Sağlanan Haklar	- Kardan pay alma - Tasfiyeden pay alma - Bedelsiz pay alma - Yeni pay alma - Genel Kurulu katılma ve oy kullanma - Bilgi alma - İnceleme ve denetleme
Temettü Bilgisi	Kar elde edilmesi ve dağıtımına Genel Kurulca karar verilmesi halinde 2010 yılı karından temettü dağıtılacaktır.
Hakkın Kullanımına İlişkin Sınırlama	Yoktur.
Tahsis Edilen Paylar	Yoktur.

1.11.Ek bilgiler (sermaye tutarı,esas sözleşmenin önemli hükümleri,incelemeye açık belgeler):

Şirket’in kayıtlı sermaye tavanı 24.000.000.-TL olup,ödenmiş sermayesi 12.000.000.-TL’sidir. Şirket esas sözleşmesinin en son hali izahnamenin ekinde, www.sunpride.com.tr adresinde ve www.kap.gov.tr adresinde yer almaktadır.

2. RİSK FAKTÖRLERİ

2.1. Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

Tedarik Riski;Ortaklık üretimi için hammadde olarak taze meyve ve sebze kullandığından,ortaklığın ve içinde bulunduğu sektörün yaşayabileceği en önemli sorun hammaddeden kaynaklanmaktadır.Üretim taze meyve sebzelerin hasat zamanında yapılacağından,üretim zamanında doğa koşullarında meydana gelebilecek olumsuz etkiler,hammadde fiyatını ve teminini ve doğal olarak da üretimi etkileyeceğinden,hammadde temini ve fiyat riski ortaklık ve sektör için önemlidir.Bu yüzden de ortaklık bulunduğu sektör gereği sebze meyve ve yardımcı malzeme fiyatlarındaki değişimlerden kaynaklanacak riske maruz kalmaktadır.Ortaklık taze sebze meyve ve yardımcı malzeme alımlarını dönem başındaki üretim hacimlerini dikkate alarak sözleşmeye bağlamakta ve alım fiyatlarının büyük bir kısmın sabitleyerek fiyat riskini sınırlandırmaktadır.

Fiyat Riski; Kullanılan yardımcı malzeme ve ambalaj malzemelerinde tekel durumundaki tedarikçilerden dolayı fiyat riski, üretim zamanında kullanılan enerji kaynaklarındaki oluşabilecek fiyat artışlarından, bağlantılı satış yapan ortaklık için karlılık riski oluşturmaktadır.Türkiye’de devletin uzun vadeli tarım politikalarının olmaması,özellikle sektörün rakipleri Avrupa ülkeleri,Çin ve Hindistan’da devletin tarıma ve tarıma dayalı sektörler için uyguladığı teşvikler ile ucuz maliyetli

ETİCC PAK
GİRİTİM MENKUL DEĞERLER
A.Ş.

üretimler ve buna bağlı olarak da düşük satış fiyatları riski, ortaklığı ve içinde bulunduğu sektörü önemli derece de olumsuz etkileyebilmektedir.

Likitide Riski;Sektör sezonsal üretim nedeniyle yüksek işletme sermaye ihtiyacı gerektirmekte olduğundan, sektörün içinde bulunan ortaklığında işletme sermayesi bulma riskinden etkilenecektir.İşletme sermayesinin karşılanacağı yabancı kaynakların,hem sektör verilerine hem de ortaklık finansal verilerine göre yüksek maliyetli olması da önemli bir risk faktörüdür.Ortaklık faiz oranlarındaki değişikliklerin varlıkların ve yükümlülüklerin üzerindeki etkisinden dolayı faiz riskine maruz kalmaktadır.Bu risk de faiz duyarlılığı olan varlık ve yükümlülükleri dengelemekle minimize edilmeye çalışılmaktadır.Netice de faiz oranı riski kısa ve uzun vadeli finansal borçlardan kaynaklanmaktadır.

Döviz Riski;Uygulanan kur politikaları maliyetleri içinde yok denecek kadar az ithal girdisi olan ancak satışlarının büyük kısmı ihracat olan ortaklık için aleyhte bir risk oluşturabilmektedir.Aynı şekilde borçlanmaların da ihracat döviz kredileri ile yapılması da kurdaki dalgalanmaların şirkete etki edecek bir risk oluşturmaktadır.Ortaklık aynı zamanda döviz cinsinden borç ve alacaklarını Türk Lirasına çevirirken kur değişiklikleri nedeniyle döviz kuru riskine maruz kalmaktadır.Söz konusu risk yabancı para pozisyonu analizi ile takip edilerek en düşük düzeye çekilmeye çalışılmaktadır.

Şirketimiz prensip olarak kur risklerini ortadan kaldırmak için şu yöntemleri kullanmaktadır.

- İhracat üretimi için kullanılan işletme sermayesi döviz kredisi cinsinden, iç piyasa üretimi için kullanılan krediler de TL cinsinden kullanılır.
- Döviz kredileri mümkün olduğu kadar satılan döviz cinsinden kullanılır.

Ayrıca şirket; ortaklık değişiminden sonra yeniden yapılanma sürecinde olması, bununla beraber mali borçlarını yeniden yapılandırması ve minimum düzeye gelmiş olan kapasite kullanım oranlarının kabul edilebilir,karlılık yaratacak seviyeler çıkarılabilmesi için işletme sermaye ihtiyacının karşılanması gibi risklere maruz kalabilir, ancak şirket yönetimi sermaye artırımını ve diğer fon kaynakları yaratarak işlet me sermayesi riskini,yeni ürün gamı yaratma ve verimli üretim yapılacak şekilde yatırım kararları alarak satış ve buna bağlı karlılık risklerini minimize etmek için her türlü çalışmayı yapmakta ve yapmaya devam edecektir.

2.2. İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler:

Anonim ortaklıklar tarafından çıkarılan, belirli ortaklık sermayesine katılma payını temsil eden yasal şekil şartlarına uygun olarak düzenlenmiş kıymetli evraka pay denir. Pay sahipleri temel olarak iki türlü gelir elde ederler. Şirketin geçmiş yıl zararı bulunduğundan dolayı bir süre sermaye kazancı ve kar payı elde edilemeyecektir. Bundan dolayı borsada fiyat hareketlerinde dalgalanmalar olabilecektir.

1. Kar payı (Temettü) geliri: Şirketlerin yıl sonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Borsa Şirketleri, karını nakden veya temettünün sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtabilir.

2. Sermaye Kazancı: Zaman içinde hisse senedinin değerinde meydana gelen artıştan elde edilen gelirdir.

2.2.1 İhraç edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler:

SPK'nın Seri IV No: 27 sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ'e göre halka açık ortaklıkların birinci temettü tutarı, hesap dönemi karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon ve mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan dağıtılabilir karın %20'sinden az olamaz. Şirket genel kurulu söz konusu karın nakden veya hisse senedi olarak dağıtılmasına karar verebilir.

TRİGO - PAK
GİRİTİM MENKUL DEĞERLER
A.Ş.

15

22 Aralık 2010

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

Ancak SPK, 27.01.2010 tarihli ilke kararında payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıkların 2009 yılı karları için yapılacak temettü dağıtımı konusunda herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemesine karar vermiştir.

Şirket, yasal olarak temettü dağıtım zorunluluğu bulunmadığı durumlarda dahi, dağıtılabılır kar olduğu dönemlerde kendi inisiyatifi ve genel kurul onayıyla kar dağıtabilecektir.

Şirket'in geçmiş yıl zararı bulunduğundan, bu zararlar mahsup edilinceye kadar Şirket tarafından kar dağıtımı yapılamayacaktır.

2.2.2 İhraç edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:

Halka arz sonrası İMKB'de oluşacak fiyat halka arz sırasındaki fiyatlardan farklılık gösterebilir. Ayrıca paylar ihraç edildikten sonra ekonomideki ve Şirket'in mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak, payların fiyatı piyasada belirlenecektir. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

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

2.3. Diğer Riskler

Coğrafi Risk; Türkiye bulunduğu coğrafi koşullar nedeniyle ülke riski taşımakta olup, politik ve ekonomik sorunlar yaşanabilen, iç savaş ve savaşların yaşandığı bir bölgede yer almaktadır. Ayrıca tüm global krizlerden etkilenebilmektedir.

Faiz Riski; Ortaklık, faiz oranlarındaki değişimlerin faiz getiren varlık ve yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz oranı riskine maruz kalabilmektedir. Söz konusu faiz oranı riski, faiz oranı duyarlılığı olan varlık ve yükümlülüklerini dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbirlerle yönetilmektedir. Ortaklığın faiz oranı riski, kısa ve uzun vadeli finansal borçlarından kaynaklanmaktadır.

Likitide Riski; İhtiyatlı likitide riski yöntemi, yeterli miktarda nakit ve menkul kıymet sağlamak, yeterli kredi imkanları yoluyla fonlamayı mümkün kılmak ve açık pozisyonu kapatabilme yeteneğinden oluşmaktadır. Ortaklık, iş ortamının dinamik içeriğinden dolayı, kredi yollarının hazır tutulması yoluyla fonlamada esnekliği amaçlanmıştır.

Döviz Riski; Ortaklık, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağların Türk Lirasına çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu döviz kuru riski, yabancı para pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmektedir. Şirketimiz prensip olarak kur risklerini ortadan kaldırmak için şu yöntemleri kullanmaktadır.

- İhracat üretimi için kullanılan işletme sermayesi döviz kredisi cinsinden, iç piyasa üretimi için kullanılan krediler de TL cinsinden kullanılır.
- Döviz kredileri mümkün olduğu kadar satılan döviz cinsinden kullanılır.

Fiyat Riski; Ortaklık bulunduğu sektör nedeni ile sebze, meyve ve yardımcı malzeme fiyatlarındaki değişimlerden kaynaklanabilecek emtia fiyat riskine maruz kalmaktadır. Ortaklık, sebze, meyve ve yardımcı malzeme alımlarını dönem başındaki üretim hacmi tahminlerini dikkate alarak sözleşmeye bağlamakta ve alım fiyatlarının büyük bir kısmın sabitleyerek fiyat riskini sınırlandırmaktadır.

İhraççı Riski : Paylara ilişkin yükümlülüklerin ödenmesi konusunda herhangi bir gerçek ya da tüzel kişi ya da herhangi bir kamu otoritesi tarafından garanti verilmemiştir.

22 Aralık 2010

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

ANONİM HİSSE

16

ENİGÖ - ZAK
GIDA VE TİC. A.Ş.

Piyasa Riski : Ulusal piyasada işlem gören payların, piyasa faiz oranlarındaki dalgalanmalara bağlı olarak fiyatlarının artması ya da azalmasıdır. Ayrıca şirket performansı ve ulusal ve uluslar arası hisse senedi piyasalarında oluşabilecek iniş ve çıkışlar hisse fiyatlarını etkileyebilmektedir.

Faiz Türü Riski : Şirket tarafından halka arz edilecek payların kupon faiz oranı yoktur.

Derecelendirme : Şirket; halka arz edilecek söz konusu paylarına ilişkin herhangi bir kredi derecelendirme (rating) çalışması yaptırmamıştır. Dolayısıyla payı satın alacak yatırımcıların izahnamede yer alan bilgileri dikkatli bir şekilde okuyarak risk getiri analizini yapmaları ve yatırım kararlarını oluşturmaları gerekmektedir.

Diğer Riskler : Tarıma dayalı sanayiler her zaman tabii afetlerle karşılaşma riski taşırlar. Ancak şirketimiz mevcut ürün cinslerini hem bölgesel, hem mevsimsel hem de ürün olarak çeşitlendirerek bu riskleri minimum seviyede tutmaktadır. Yapmayı planladığı yatırımlarla mevcutlara ilaveten ortaya çıkacak ürün çeşitlemesi ile bu riski daha da azaltacaktır.

Ortaklığımız ağırlıklı olarak ihracata dönük dondurulmuş ve konserve edilmiş meyve ve sebze üretimi ile ağırlıklı olarak iç piyasaya dönük meyve suları ve diğer alkolsüz içecekler üretim ve satışını yapmaktadır. Dünyada krizler ortaya çıkmaktadır. Ancak bilindiği gibi krizlerin etkisi gıda sektöründe diğer sektörlerden daha az görülmektedir.

Tüm bu riskleri azaltma ve minimumda tutma çabalarına rağmen, ortaklığın faaliyetlerinin Türkiye ve Dünya’da meydana gelebilecek siyasi, ekonomik ve finansal değişikliklerden etkileneceği unutulmamalıdır.

Yine de Şirketimiz 26 yıllık geçmişi süresince müşterileri ve tedarikçileri ile daima iyi ilişkiler içinde olmuş ve karşılıklı bir güven ortamı yaratmıştır. Gerek iç piyasada ve gerekse de uluslar arası piyasalarda daima “**tercih edilen tedarikçi**” olmuştur. Özellikle dış piyasalarda satışının %95 ini AB, ABD, Japonya , Avustralya gibi dünyanın en zor pazarlarına yapabilmektedir. **26 yıldır oluşturduğu müşteri listesi dünyanın en tanınan ve beğenilen firmalarını kapsamaktadır. Bu firmaların alım gücü ve miktarları Frigo-pak gibi yüzlerce fabrikanın üretimini alabilecek kapasitededir. Dolayısıyla şirketimizin dünyadaki ekonomik krizlerden etkilenme oranı düşüktür.**

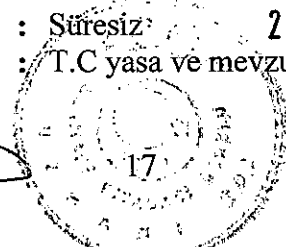
Diğer taraftan sektörün yapısı olarak mevsimlik imalat ağırlıklı olduğu için stok devir hızı düşük, işletme sermayesi ihtiyacı yüksektir. Bu da ekonomik kriz dönemlerinde işletme sermayesi azalması gibi üretimi etkileyen sebeplerin ortaya çıkmasına sebep olmaktadır. Yapılacak olan sermaye artışı bu riski azaltacaktır.

3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER

3.1. Tanıtıcı Bilgiler

Ticaret Unvanı	: FRİGO-PAK GIDA MADDELERİ SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Merkez Adresi	: Fenerbahçe Mahallesi Hacı Mehmet Sokak No:24F F Blok Daire:21-22 Kadıköy-İstanbul
Fiili Yönetim Adresi	: Fenerbahçe Mahallesi Hacı Mehmet Sokak No:24F F Blok Daire:21-22 Kadıköy-İstanbul
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu	: İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu
Ticaret Sicil Numarası	: 200641 / 148177
Ticaret Siciline Tescil Tarihi	: 14.02.1984
Sürelili Olarak Kuruldu ise Süresi	: Süresiz
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	: T.C yasa ve mevzuatı

FRİGO-PAK
GIDA MADDELERİ
SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ



22 Aralık 2010
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu

(Esas sözleşmenin Amaç ve Konu başlıklı 3.maddesi)

- a.Şirket her nevi konserve, komposto ve salça imal eder, imal ettirir, bunların yurt içinde alım ve satımı ile ithalat ve ihracatını yapar.
- b. Şirket her nevi reçel ve marmelat imal eder, imal ettirir, bunların yurt içinde alım ve satımı ile ithalat ve ihracatını yapar.
- c. Şirket her nevi tarımsal, hayvansal, deniz ve tatlı su, orman, el sanatları, sınai ve maden ürünlerinin üretilmesi, alımı, satımı, depolanması, ithalat ve ihracatı işleriyle iştigal eder.
- d. Şirket her nevi metal, dokuma, konfeksiyon, ağaç sanayii ürünlerinin imalatı, alımı, satımı, ithalat ve ihracatı işleriyle iştigal eder.
- e. Şirket konusu ile ilgili her nevi ardiye, soğuk hava deposu ve ambalaj işleri ile iştigal eder.
- f. Şirket konusu ile ilgili her nevi gıda maddelerinin alımı, ithalat ve ihracatı işleri ile iştigal eder.
- g. Şirket konusu ile ilgili her nevi mümessillik, komisyonculuk, acentelik, ithalat ve ihracat mutemetiği işleriyle iştigal eder.
- h. Şirket alacağı kredilere teminat teşkil etmek üzere ipotek verebilir. Vermiş olduğu ipotekleri artırabilir veya azaltabilir. Şirket ipotek alabilir, ipotekleri fek edebilir, bunları kaldırabilir, menkul ve gayrimenkulleri üzerinde her nevi aynı hak tesis ettirebilir. Bunları kaldırabilir. İktisap ettiği aynı hakları gerektiğinde azaltır, çoğaltır, başkalarına devredebilir. Her nevi aynı hak devralabilir.
- ı. Şirket aracılık faaliyeti ve menkul kıymet portföy işletmeciliği niteliğinde olmamak üzere mevzuu ile ilgili yerli ve yabancı gerçek ve tüzel kişilerle işbirliği yaparak yeni şirketler kurabilir veya kurulmuş şirketlere katılabilir.
- i. Şirket konusu ile ilgili her nevi mühendislik ve müşavirlik işleriyle iştigal eder.
- j. Şirket konusu ile ilgili yurt içinde ve yurt dışında şubeler, acentelikler, bayilikler, satış mağazaları ve irtibat büroları açabilir, gerektiğinde yurt içinde ve yurt dışında üçüncü kişilere bayilik ve acentelikler verebilir.
- k. Şirket mevzuu dahilindeki işleri için gerekli her nevi gayrimenkul, tesisat, teçhizat, vasıta satın alabilir, gayrimenkullerin üzerinde her nevi inşaatlar yapabilir, menkul ve gayrimenkullerini kiraya verebilir veya başkalarının menkul ve gayrimenkullerini kiralayabilir.
- l. Şirket her nevi sigorta acenteliği yapabilir.

ESAS SÖZLEŞME
GAYRİ MENKUL DEĞERLER
SAN. ve TİC. A.Ş.

22 Aralık 2010

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

- m. Şirket mevzuu ile ilgili ve faaliyetleri için yararlı ruhsatname, izin, ihtiraberatı, marka, lisan, know-how, imtiyaz, alameti farika gibi haklar istihsal ve iktisap edebilir, kullanabilir, veya üçüncü kişilere kısmen veya tamamen devredebilir, başkalarına ait olanları devralabilir
- n. Şirket kuracağı tesisler için her nevi teşvik tedbirlerinden yararlanabilir, kendine gerekli iç ve dış kredileri dahili ve harici finansman kurumları ile yerli ve yabancı işletmelerden temin edebilir ve bu işlerle ilgili her nevi tasarrufta bulunabilir.
- o. Şirket her nevi Meyve Suyu – Meyveli – Meyvesiz Gazoz – Soda – Su velhasıl her türlü gazlı – gazsız, likit içecek imal eder, imal ettirir. Bunların yurt içinden alım ve satımı ile ithalat ve ihracatını yapar.

Yukarıda gösterilen konulardan başka ileride şirket için faydalı ve lüzumlu görülecek başka işlere girilmek istendiği takdirde yönetim kurulunun teklifi üzerine keyfiyet genel kurulun onayına sunulacak ve bu yolda karar alındıktan sonra şirket bu işleri de yapabilecektir.

Ana sözleşme değişikliği niteliğinde olan işbu kararın uygulanabilmesi için sanayi ve ticaret bakanlığından ve gerektiğinde sermaye piyasası kurulundan gerekli izin alınacaktır.

Telefon ve Faks Numaraları
İnternet Adresi
Bilinen Ortak Sayısı

- : Tel: 0212 3024023 Fax: 0212 3025170
: info@frigo-pak.com.tr
: Şirket payları İMKB’de işlem gördüğünden ortak sayısı zaman zaman değişmektedir.25 Ekim 2010 tarihi itibarıyla Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) kayıtlarında 1250 adet ortağımız olduğu görülmektedir.

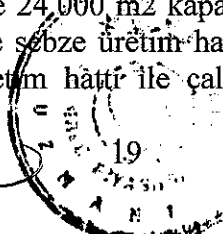
3.2. Ortaklığın Tarihçesi ve Gelişimi

Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.1984 yılında, Bursa’nın İnegöl ilçesinde, verimli arazilerin göbeğinde her türlü alt yapısı ve çevreyi koruyucu önlemleri alınmış İnegöl Organize sanayi Bölgesinde 30.000 m2 lik arazi üzerinde kurulmuş, 26 yıllık bir şirkettir.

Aynı yıl Amaranth Holding BV. Adlı Hollanda şirketi şirketimize ortak olmuştur. 1989 yılında İngiliz Gerber Foods Holdings de ortaklar arasına katılmış ve 1993 yılında Amaranth Holding’in hisselerini alarak hakim ortak durumuna geçmiştir.Daha sonra ortaklık grup içinde el değiştirerek ana ortağımız Pride Food Limited olmuştur.Bu ortaklık 27 Eylül 2010 tarihine kadar yaklaşık 20 yıl sürmüş ve bu tarihte yabancı ortak hisselerini şirketin yönetim kurulu üyesi Ali Haydar Güçlü ve bir sanayi şirketi olan Doysan Tarım Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.’ye satmış ve ortaklıktan tamamen ayrılmıştır.

1995 senesinde halka açılan şirketimiz bugün mülkiyeti kendisine ait, her türlü alt yapısı ve arıtma tesisi mevcut, 30.000 m2 arazi üzerinde 24.000 m2 kapalı alanında, 4 adet konserve meyve sebze üretim hattı,1 adet dondurulmuş meyve sebze üretim hattı ve 7 adet meyve suyu alkolsüz içecek hattı olmak üzere toplam 12 adet üretim hattı ile çalışan bir tesistir.2010 yılında tesisimizde

FRIGO PAK
GIDA MADDELERİ
SAN. ve TİC. A.Ş.



22 Aralık 2010

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM HİSSELER

ortalama aylık 193 kişi istihdam edilmektedir. Bu rakam 2009 da 193, 2008 de 296 ve 2007 de 307 kişi olarak gerçekleşmiştir. Görüldüğü gibi son yıllardaki krizin de etkisiyle kapasite kullanım oranlarımızın düşmesi ve uygulanan tasarruf tedbirleri neticesinde 2007 de aylık ortalama 307 kişi olan istihdamımız 2010 yılında 193 kişi olmuştur.

Ayrıca ortaklığın 1996 yılında kurulmuş, %99,92'sine sahip olduğu ve ana faaliyet konusu; ana şirketin üretmiş olduğu konserve ve dondurulmuş meyve sebze ve meyve suyu alkolsüz içeceklerini ihraç etmek olan Frigopak Tarım Ürünleri Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak bir bağlı ortaklığı mevcuttur.

Kuruluşunun ilk 15 yılında tamamen ihracata çalışan Frigopak daha sonra iç piyasa için alkolsüz içecekler üretimine başladı. Sunpride, Joyful, Joy, Fripp, Gürle gibi markalarla şimdilerde üretiminin yaklaşık %30 ü iç piyasaya satılmaktadır

Konserve sanayinde Avrupa standartlarını ülkemize getiren firmalardan biridir. Türkiye'de cam kavanozda modern standartlarda ve sürekli hatlarda üretimi yapan firma Frigo-pak tır. Yurtdışına yaptığı satışlarda talep edilen ambalaj standardını karşılayabilmek için yerli ambalaj sanayicilerinin gelişmesine de katkıda bulunmuştur.

ISO9000 yönetim standardı ve BRC „A“ Üst Düzey Kalite üretim ve hijyen standartları ve UCAS sertifikaları ile ABD, AB, Japonya, Avusturalya gibi ülkelerde “aranan tedarikçilerden biri” durumuna gelmiştir

Frigo-pak, meyve ve sebze konserveleri dondurulmuş gıda ve meyve suları gibi yüzde 100 yerli üretimden elde ettiği ürün çeşidini her geçen gün zenginleştirmekte ve ulusal ve yerel zincir mağazalar ile distribütörleri vasıtasıyla ürünlerini geniş bir kitleye ulaştırmaktadır.

Frigo-pak 2007 yılına kadar yüzde 40 ı sözleşmeli olmak üzere yaklaşık 4 bin çiftçiden oluşan ve 12 bin dekar alanı kapsayan ekim alanı” ile Türkiye'nin büyük zirai hammadde alıcılarından biri konumunda idi. 2008-2009 da ortaya çıkan kriz ile üretim düşmüştür. Ancak Eylül 2010 da ortaya çıkan ortak yapısı değişikliği ile şirket tekrar eski konumunu kazanma yolunda ilerlemektedir.

Sektöründe Avrupa'nın modern üretim tesislerinden birisine sahip olan Frigo-pak konumu itibarıyla meyve-sebze hammaddesinin yoğun olarak sağlandığı bölgelere, limanlara ve iç pazarda tüketimin yoğun olduğu büyük şehirlere yakın stratejik konumu ile önemli avantajlara sahiptir. Özellikle, tesislerin verimli ekim alanlarına yakın bir konumda olması sayesinde, Frigo-pak Ziraat Mühendislerinin denetiminde yetiştirilen sağlıklı sebze-meyvelerin hızlı şekilde fabrikaya ulaştırılmasını, mahsullerin kalitesini ve tazeliğini kaybetmeden modern makinelerle işlenerek tüketicilere sunulmasını sağlamaktadır.

Frigo-pak, konserve üretiminde tamamen otomasyona yönelik hat uygulaması kullanmaktadır. Böylece, mevsiminde toplanmış ve özenle seçilmiş taze meyve ve sebzeler katkı maddeleri kullanılmadan, el değmeden, hijyenik ortamda tüketicilerin damak tatlarına uygun şekilde konserve haline getirilmekte, doğal haliyle ve sağlıklı cam kavanozlarda ve teneke kutularda tüketiciye sunulmaktadır.

Frigo-pak'ın dondurulmuş gıda tesislerinde I.Q.F. (Individual Quick Frozen-Bireysel şok dondurma) tekniği kullanılmakta ve işlenen meyve-sebzeler bire bir şoklanarak dondurulmaktadır. Bu teknik sayesinde ürünler hücre özsuynunu salmaz, besin değerlerini kaybetmez; ürünlerinde fiziksel yapısında ve doğal lezzetinde herhangi bir bozulma olmaz. I.Q.F. tekniği ile meyve ve sebzelerin dalından koparıldığı andan bile daha sağlıklı bir şekilde tüketilip ve saklanabilir.

Frigo-pak Gıda bugün 8 adet G8 ülkesi olmak üzere yaklaşık 15 farklı ülkeye ihracat yapmaktadır. Frigo-pak'ın konserve en önemli ihracat ürünlerini greyfurt konservesi, meyve konserveleri, közlenmiş biber ve tursular oluşturmaktadır.

Hisseleri 1995'den bu yana halka açık olan Frigo-pak'ın yabancı ortağı Pride Foods Limited Eylül 2010 sonunda hisselerini Ali Haydar Güçlü ve Doysan Tarım Ürünleri A.Ş. ye satmıştır. Bu durumda ortaklık yapısı değişerek aşağıdaki şekilde oluşmuştur.

22 Aralık 2010
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

FRIGO-PAK
GIDA MADDELERİ
SAN. VE TİC. A.Ş.

20

Adı Soyadı	Eski Şekli	%	Yeni Şekli	%
Pride Foods Limited	7.546.872	62,89	-	0,00
Ali Haydar Güçlü	558.000	4,65	4.331.437	36,09
Andrew John Biles	1	0,00	-	0,00
Sean Brendan Gorvy	1	0,00	-	0,00
Keith Brown	1	0,00	-	0,00
Doysan Tarım Ürünleri	-	0,00	3.773.538	31,45
San.ve Tic.A.Ş	-	0,00	100	0,00
Satyaş Gıda Turizm İnşaat San.ve Tic.A.Ş	-	0,00	100	0,00
Diğer (Halka Açık)	3.895.125	32,46	3.894.925	32,46
Toplam	12.000.000	100,00	12.000.000	100,00

Yeni ortaklar süratle şirketin satış ve karlılığını arttırmak için çeşitli kararlar almıştır. Bu kararların en önemlileri;

- d) Yeni ortakların şirkete 8.924.016 TL kısmen veya tamamen sermayeye çevrilebilir nitelikte borç vererek ve hisselerini satan yabancı ortak Pride Foods Limited ile de bir 2.478.971 GBP tutarında bir yıl ödemesiz 3 yıl vadeli bir anlaşma yaparak şirketi 15.033.984 TL kısa vadeli borç yükünden kurtarmak,
- e) Şirketin son 3 yılda devamlı düşüş gösteren “kapasite kullanım oranı” ve dolayısıyla satışlarını arttıracak çalışmaların devreye sokulması,
- f) Sermaye artışı kararı alarak şirketin mali durumunun sıhhatli bir yapıya kavuşması.

Alınan bu kararların uygulanması neticesinde şirketin borçları yeniden yapılandırılmış ve yeni ortaklarından aldığı 8.924.016.-TL sermaye avansı ve eski yabancı ortağı Pride Foods Limited'den aldığı 2.478.971.-Gbp 1 yıl ana para ödemesiz 3 yıl vadeli kredi ile kısa vadeli banka borçlarının geri ödemesi yapılarak, şirketin üstündeki kısa vadeli finansal borç baskısı kaldırılmıştır. 30 Eylül 2010 tarihli ara dönem finansal tablolarında da şirketin kısa vadeli finansal borçları 554.118,-TL'ye gerilemiştir.

Kayıtlı Sermaye Sisteminde bulunan ortaklığın çıkarılmış sermayesi 12 milyon TL ve Kayıtlı Sermaye Tavanı da 24 milyon TL dir. Sermaye artışıyla, mevcut sermaye 12 milyon TL dan 24 Milyon TL sına çıkacaktır. Rüçhan hakları 1 TL bedelle mevcut hisse sahipleri tarafından kullanılacaktır.

Şirketin gerek 30 Eylül 2010 tarihi itibarıyla denetlenmemiş finansal tabloları ve geçmiş yıl karşılaştırmaları gerekse de personel ile ilgili bilgilerin tamamına www.kap.gov.tr sitesinden ulaşılabilir.

3.3. Esas Sözleşmeye İlişkin Bilgiler

Tam metni www.kap.gov.tr'de yer alan esas sözleşmeye ilişkin özet bilgiler aşağıda verilmektedir.

3.3.1. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Esas Sözleşmenin Sermaye ve Paylar başlıklı 6.maddesi,

Şirketimizde herhangi bir nam altında imtiyazlı hisse yoktur. Her bir pay eşit hakka sahiptir.

3.3.2. Payların devrine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşmenin Hisseleri Devri başlıklı 17.maddesi,

TRİCO - PAK
ANONİM ŞİRKETİ
San. ve Tic. A.Ş.

21

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Pay devri ile ilgili herhangi bir kısıtlama yoktur. Paylar TTK hükümleri çerçevesinde serbestçe devredilebilir.

3.3.3. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:
Yoktur.

3.3.4. Olağan ve olağanüstü genel kurulun toplantıya çağırılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Esas Sözleşmenin Genel Kurul başlıklı 10.maddesi,

Genel kurullar olağan veya olağanüstü olarak toplanır. Bu toplantılara davet de Türk Ticaret Kanunu'nun 355'nci, 365'nci, 366'ncı ve 368'nci maddeleriyle Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

Olağan Genel Kurul, şirketin hesap devresinin sonundan itibaren üç ay içerisinde ve senede en az bir defa olağanüstü kurullar ise şirketin işlerinin icap ettirdiği hallerde ve zamanlarda toplanırlar. Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan hissedarların veya vekillerinin bir hisse için bir oyu vardır.

Genel Kurul toplantılarında hissedarlar kendilerini diğer hissedarlar veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Şirkete hissedar olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri hissedarların sahip olduğu oyları kullanmaya da yetkilidirler.

Yönetim Kurulu vekaletnamelerin şeklini Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak tayin ve ilan eder.

Genel kurullar şirketin yönetim merkezi binasında veya yönetim merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.

Şirket genel kurul toplantılarında Türk Ticaret Kanunu'nun hükümleri çerçevesinde müzakereler yapılır ve kararlar alınır.

3.3.5. Ortaklığın yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Yoktur

3.3.6. Sermayenin artırılmasına veya azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

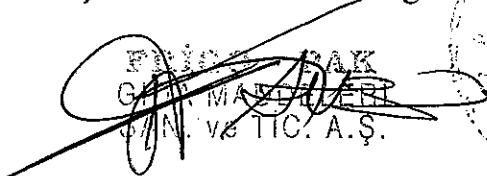
3.3.7. Yönetim ve denetim kurullarına ilişkin hükümlerin özetleri:

Esas Sözleşmenin; Yönetim Kurulu ve Süresi başlıklı 7.maddesi, Şirketin Temsil ve İlzam Yönetim Kurulu Üyelerinin Görev Taksimi başlıklı 8.maddesi ve Murakıplar ve Görevleri başlıklı 9.maddesi,

Şirketin işleri ve idaresi, genel kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri dairesinde hissedarlar arasından seçilecek en az 3, en fazla 5 üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür.

Eğer şirket, bir hükmi şahsiyeti temsilen yönetim kurulu üyesi bulunan bir şahsın, temsil ettiği hükmi şahsiyet ile ilgisi kalmadığını bildiren bir ihbar alır ise o şahıs yönetim kurulu üyeliğinden istifa etmiş sayılır ve yönetim kurulu adı geçen hükmi şahsiyetin başka bir temsilcisini geçici olarak yönetim kurulu üyeliğine atar.

Yönetim kurulu üyeleri en çok 3 yıl için seçilirler. Seçim süresi sona eren yönetim kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler. Dönem sonu gelmeden yönetim kurulu üyeliğinde herhangi bir boşaltma olur


T.C. MİLLÎ VE TİC. A.Ş.

22 Aralık 2010

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

ise bu boşluğu doldurmak için yeni üye Türk Ticaret Kanunu ve bu Ana Sözleşme hükümlerine göre seçilir.

Şirketin yönetim ve dışarıya karşı temsili yönetim kuruluna aittir.Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için bunların şirketin ünvanı altına konmuş ve şirketi ilzama yetkili kişi veya kişilerin imzasını taşıması gereklidir.

Genel kurul hissedarlar arasından veya dışardan en çok 3 yıl için 2 murakıp seçer. Süresi dolan murakıplar yeniden seçilebilirler. Murakıplar Türk Ticaret Kanunu'nun 353'ncü, 357'nci maddelerinde sayılan görevleri yapmakla yükümlüdürler.

3.4. Faaliyet Hakkında Bilgiler

3.4.1. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ortaklık faaliyetleri hakkında bilgi:

Ortaklığın konsolide finansal tablolarında yer alan faaliyet sonuçları Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve bağlı ortaklığı Frigopak Tarım Ürünleri Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin üretimi ile iç ve dış piyasa satışlarını kapsamaktadır.

Ürün satışlarımız 3 ana grup başlığı altında yapılmaktadır.

Konserve meyve sebze

Dondurulmuş meyve sebze

Meyve suyu ve içecek

Üretimimizde ön önemli pay konserve meyve sebzeye aittir.Şirketimiz genelde ürün gruplarında konserve meyve sebze ile dondurulmuş meyve sebzeyi ağırlıklı olarak ihraç etmekte,meyve suyu ve içecek üretimlerini de iç piyasada satmaktadır.Bu durumda şirketimizin satışlarında ağırlık ihracattadır.Şirketimizin 2010 yılı 9 aylık döneminde ihracatın satışlar içindeki payı %64,8 dir.Bu oran 2009 yılında %70,9 olarak gerçekleşmiştir.

Şirketimiz aynı zamanda iç ve dış pazarda Private Label (özel markalı) üretimler ile ağırlıklı olarak meyve suyu ve içecek grubunda olmak üzere fason üretimler gerçekleştirmektedir.

Kapasite kullanım oranları hesaplamaları yıl ortalama süreleri dikkate alınarak yapılmakta,ancak sektörün özelliği gereği her bir taze meyve sebzenin hasat döneminde üretimde tam kapasite ile çalışılmaktadır.

Kapasite - Üretim

	2007	2008	2009	2010-9
Konserve Meyve Sebze				
Kapasite (Ton/Yıl)	22.000	22.000	22.000	16.500
Üretim (Ton/Yıl)	7.896	4.507	5.202	4.060
K.K.O.(%)	36%	20%	24%	25%
Donmuş Meyve Sebze				
Kapasite (Ton/Yıl)	7.300	7.300	7.300	5.475
Üretim (Ton/Yıl)	1.511	1.296	75	450
K.K.O.(%)	21%	18%	1%	8%
Meyve Suyu ve içecek				
Kapasite (Ton/Yıl)	48.000	48.000	48.000	36.000
Üretim (Ton/Yıl)	9.808	11.768	6.579	3.487
K.K.O.(%)	20%	25%	14%	10%

FRIGO-PAK
GIDA MADDELERİ
SAN. VE TİC. A.Ş.

22 Aralık 2010

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

Taze meyve sebze işlenen konserve ve dondurulmuş meyve sebze sanayinde üretim kapasiteleri,ürünün en bol ve en ucuz olduğu hasat döneminin belli bir periyodunda en uygun maliyetle üretim yapabilmek için bilinçli olarak yüksek kurulmuştur.O yüzden gerçekleşen ortalamalara baktığımızda kapasite kullanım oranları düşük gözükabilir.

Ancak 2008 krizi neticesinde ortaya çıkan tabloda özellikle şirketimiz açısında işletme sermayesini bir miktar kaybetmekten dolayı kapasite kullanım oranları iyice düşmüştür.Bu bakımdan 2010 senesi Eylül'nde ortaya çıkan yeni ortaklık yapısı ile beraber mevcut kapasitelerimizi daha yüksek oranda kullanmak arzusuyla çalışmalar yapılmakta, aynı zamanda da bazı küçük darboğaz noktalarını gidermek için ve hammadde verimini arttırarak ürün gamını genişletmek için bazı yatırımlar da planlanmaktadır.

Sektörde artan üretim kapasiteleri ile hammadde temini her geçen gün zorlaşmakta olup şirketimiz önümüzdeki dönemde mümkün olduğu kadar hammadde üretimini arttıracak başta kontratlı ekim olmak üzere diğer iyi tarım uygulamaları ile ilgili çalışmalara hız verecektir.

Kriz döneminde daimi kadrolu personelimizde ve diğer masraf kalemlerinde ciddi tasarruflara gidilmiştir.Bunun neticesinde de genel giderlerimiz %34 oranında azalmıştır.Bu masrafları,ciromuz artışı sürece de arttırmamaya gayret ederek faaliyet karlılığımızı arttırmayı hedefliyoruz.

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

Konserve ve dondurulmuş meyve sebze sektöründe şirketimiz geçmiş 26 yıllık performansı ile sektörün “tercih edilen tedarikçileri” nin başında gelmektedir. Faaliyetlerini de hem yurt içi hem de yurt dışı pazarlarda göstermektedir.Konumu itibarıyla da üretimde kullanılan hammaddelere optimum uzaklıktadır.Kazandığı,ISO9000 yönetim standardı, BRC “A” en üst düzey kalite üretim ve hijyen standartları ve UCAS sertifikaları ile de sektörün öncüsüdür. Meyve suyu açısından da ülkemizde SUNPRIDE markası ile “kaliteli meyve suyu” nun öncülüğünü yapan şirketimiz zaman zaman meyve suyunun hammaddesi olan meyve konsantresini üretememenin sıkıntısını çekmektedir. Bu konuda da planlanan yatırımlarla zaman içinde çözüm bulunacaktır. Bu yatırımların ilk etabı 2011 yılı içinde planlanmaktadır.

Şirketimizin sektör içindeki avantajları;

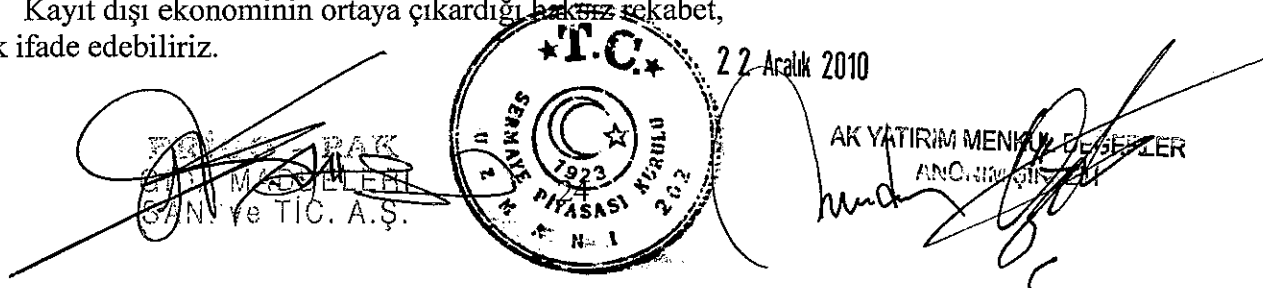
- Genç ve dinamik bir firma olması,
- Her türlü ambalajda üretim yapabilme esnekliğine sahip olması,
- Ürün kalitesine ve üretimde hijyene önem vermesi,
- Meyve Sebze üretiminde uzmanlaşması,
- Bilinen ve güvenilen bir firma olması,
- İhracat yapması,
- Hammadde tedarikinden,satış sürecine kadar doğru analiz,etkin planlama yapması,
- Çalışan personelin uzun hizmet yıllarından dolayı tecrübeli olması,her türlü yeniliğe ve teknolojiye açık olması,

olarak ifade edilebilir.

Ancak bu avantajların yanında elbette ki dezavantajlar olacaktır,ki bunları da;

- Sektörün özelliği ve hammaddenin meteorolojik şartlara bağlı olması,
- Sezonluk imalat,yıllık depolama ve neticesinde yüksek işletme sermayesinin gerekli olması,
- Sektör özelliği gereği uzun vadeli planlamaların yapılamaması,
- Meyve suyu hammaddesi meyve konsantresini üretemiyor olması,
- Son zamanlarda çeşitli döviz değerlerindeki yüksek volatilité,
- Düşük kur politikası,
- Kayıt dışı ekonominin ortaya çıkardığı haksız rekabet,

olarak ifade edebiliriz.



3.4.3. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın net ciro tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Son 3 yıl içinde gerek 2008 krizi neticesinde ortaya çıkan mali kriz ve gerekse de yabancı ortağın Türkiye'ye olan ilgisinin azalması sebebi ile şirket üretiminde ve dolayısıyla da satışlarında ciddi azalmalar görülmüştür.

Yurt İçi Satışlar	2007 (TL)	2008 (TL)	2009 (TL)	2010-9 (TL)
Zincir	2.285.371	2.124.628	1.278.932	891.496
Distribütör	3.311.914	3.656.020	2.208.890	1.653.797
Fason	904.707	1.353.220	943.725	669.042
Müşteri Markası	-	-	643.081	547.198
Diğer	463.686	168.241	23.846	433.890
	6.965.678	7.302.109	5.098.474	4.195.423

Yurt Dışı Satışlar

İhracat	17.126.571	17.611.614	12.557.167	7.718.786
---------	-------------------	-------------------	-------------------	------------------

3.4.4. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın tamamlanmış önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Şirketimiz son dönemlerde yaptığı yatırımları üretimde kapasite artırıcı üretim makineleri veya eskimiş teknolojileri olan makine ve binaların yenilenmesi olarak planlamış ve yapmıştır.

Bu bağlamda son 3 yılın en önemli yatırımı olarak 734 m2 büyüklüğünde 1500 ton depolama kapasiteli bir soğuk hava deposu inşa edilmiştir. Deponun inşaat maliyeti, soğutma ve diğer ekipmanları ile beraber 1.088.245.-TL olmuştur. Bu tutarın 426.854.-TL'si inşaat maliyeti olup finansmanı şirket kaynaklarından sağlanmıştır. Geri kalan soğutma ve diğer ekipmanların maliyeti 661.391.-TL'si olup, finansmanı Garanti Finansal Kiralama A.Ş. ve Fortis Finansal Kiralama A.Ş. tarafından 48 ay vadeli leasing şeklinde karşılanmıştır.

Yine aynı şekilde 2007 yılında finansmanı 48 ay vadeli olarak yukarıda belirtilen finansal kiralama şirketlerinden sağlanarak; meyve suyu ve içecek ürün gamının genişletilmesi amacıyla 103.536.-TL maliyetle Pet Şişe Şişirme makinesi ve üstüne Shrink Giydirme makinesi, konserve meyve sebze ürün gamının genişletilmesi amacıyla da 125.122.-TL maliyetle Plastik Kap Konserve Kapama makinesi alınmıştır.

Ayrıca konserve meyve üretiminde darboğaz gidermek amacıyla 2007 senesinde, finansmanı şirket kaynaklarından sağlanarak 50.000.-TL maliyetle meyve çekirdek çıkarma makinesi alınmıştır.

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

Şirketimiz meyve suyu pazarında gücünü arttıracak vida kapaklı bir tetrapak karton kutuda meyve suyu dolum hattı almıştır. Bu hattın değeri montaj ve nakliye masrafları ile birlikte 465.000.- ABD doları civarında olacaktır. Hat Kasım 2010 son haftası gelmiş olup 2010 yılı sonuna kadar devreye girecektir. Hattın ödemesi %30'u mal ithalinde peşin olarak yapılmış olup, geri kalan bakiye 2 eşit taksitte Aralık 2010 sonunda ve Ocak 2011 sonunda yapılacaktır. Bu hattın finansmanı için gerekli olan tutarın tamamı şirketin kendi kaynaklarından temin edilmektedir.

22 Aralık 2010

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

PAK - PAK
MADDELERİ
GİR. VE TİC. A.Ş.

T.C.
SERMAYE
PİYASASI KURULU
25.12.2010

3.4.6. Ortaklıkla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

Şirketimiz ihracat miktarı ile orantılı olarak “tarımsal ürünlerde ihracat mahsup teşviki” almaktadır. Zaman zaman DİİB (dahilde işleme izin belgesi) de kullanılarak ihraç ürünlerini daha uygun maliyet ile imal etme yolları aranmaktadır. Ayrıca ihracattan doğan KDV iade hakkını kullanmaktadır.

Yeni yatırımlarda vergi muafiyetlerinden (gümrük vergisi, Katma Değer Vergisi vb) faydalanmak için “yatırım teşvik belgesi” kullanılacaktır.

3.4.7. Ortaklığın yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ortaklığı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Şirket, uzun süredir gerek meyve suyuna hammadde sağlayacak ve gerekse de mevcut konserve ve donmuş meyve ve sebze ürünlerinin hammadde verimini arttıracak bir yatırımın hazırlıklarını yapmakta idi. Yönetim Kurulumuz 28.9.2010 Tarihinde yaptığı 325 nolu toplantıda bu yatırımların yapılması için gerekli fizibilite çalışmaları ve finansmanın temini gayesi ile çalışmalara başlanması kararını almıştır.

Bu konu ile ilgili gerek yatırım malzemelerini sağlayacak tedarikçiler ve gerekse de finansman sağlayıcılar ile henüz bağlayıcı anlaşmalar yapılmamıştır.

3.4.8. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Şirketin ana üretim konuları olan meyve suyu-içecek ve meyve-sebze konserve üretimlerinde yeni ürün geliştirme kapsamında yapılan her türlü deneme üretimleri, laboratuvar çalışmaları ve diğer araştırma-geliştirme masrafları olup, yapılan harcamaların dönemlere göre rakamsal değerleri de aşağıdaki gibidir;

	2007 (TL)	2008 (TL)	2009 (TL)	30.09.2010 (TL)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	30.449	54.441	27.106	24.696

Bu dönem içinde İngiltere’de mukim Gerber Foods International şirketinden Sunpride markasının kullanım hakkı 99 yıllığına bila bedel alınmıştır.

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

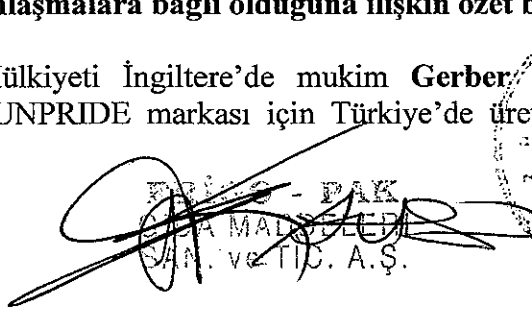
İhracat pazarlarında genelde reçeteleri müşteriler tarafından verilen müşteri markalı ürünler yapılmakta olduğundan fazla ARGE yapılmamaktadır.

Çoğunlukla satışı iç piyasada yapılan içeceklerde ise 2011 yılının ilk yarısında satışa sunulacak 2 değişik ambalaj ve 2 değişik ürün grubunun hazırlıkları sürmektedir.

3.4.10. Ortaklığın ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, mali vb. anlaşmalar ile ortaklığın faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ilişkin özet bilgi:

22 Aralık 2010

Mülkiyeti İngiltere’de mukim Gerber Foods International Limited şirketine ait bulunan SUNPRIDE markası için Türkiye’de üretim ve 12 ülkede satış hakkı 99 yıllığına alınmıştır.

 AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yabancı ortağın ortaklığı devam ettiği sürede bu kullanım hakkı zaten kullanılıyordu. Bu anlaşma ile yabancı ortak ayrıldıktan sonra da kullanılmaya devam edecektir.

Sunpride markalı ürünler iç piyasa satışlarımızın yaklaşık %50 sini ortaya çıkarmaktadır.

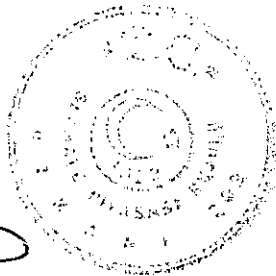
Bunun haricinde Şirketimizin adına tescilli Joyful, Jay, Fripp, Gürle markaları bulunmaktadır. Bu markalar muhtelif ürünlerde kullanılmaktadır.

Şirketimiz ile Pride Foods Ltd. arasında da bir yılı ödemesiz 3 yıl vadeli 2.478.971 GBP tutarında 1 Ekim 2010 tarihinde başlayan bir borç anlaşması yapılmıştır. Bu anlaşma da şirketimize, ortaklık yapısı değişikliğinden sonra mali yapılanma sürecinde bir esneklik sağlayacaktır.

3.4.11. Son hesap dönemi itibariyle ortaklığın finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu veya yönetim kurulu kararı uyarınca ortaklıkça edinilmesi planlanan önemli maddi varlıklara ilişkin bilgi:

Planlanan yatırımlarla ilgili yatırımlar için ilk tercih yatırım bankaları kanalı ile uzun vadeli yatırım kredisidir. Eğer uygun şartlarla bir kredi bulunamazsa finansal kiralama yöntemi kullanılacaktır. Henüz bu konuda bir anlaşma yapılmamıştır.

22 Aralık 2010



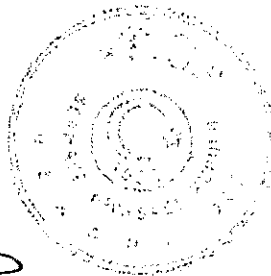
ERKO-PAK
GIDA MADDELERİ
ANONİM ŞİRKETİ

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Sahip Olunan Maddi Varlıklara İlişkin Bilgiler

Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kapasite ve Kapasite Kullanım Oranı	Kirava Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Arsa	1985	9763	İnegöl Bursa Asfaltı Honta Köprü	1.073.930	Fabrika Arazisi				
Arsa	1985	9980	İnegöl Bursa Asfaltı Honta Köprü	1.097.800	Fabrika Arazisi				
Arsa	2003	9949	İnegöl Bursa Asfaltı Honta Köprü	1.094.390	Fabrika Arazisi				
Bina	1984 2002	13583	İnegöl Bursa Asfaltı Honta Köprü	3.610.125	Fabrika İdari Bina ve Konserve Mamül Deposu				
Bina	2003	6.610	İnegöl Bursa Asfaltı Honta Köprü	2.141.447	Konserve Mamül Deposu				
Bina	2007	2512	İnegöl Bursa Asfaltı Honta Köprü	769.478	Soğuk Hava Deposu				
Makine Techizat	2003 2008		İnegöl Bursa Asfaltı Honta Köprü	1.818.596	Cam şişe,pet ,tetrapak, Likit İçecek Dolum Hatları (7 adet)	48.000LT/YIL %15			
Makine Techizat	1995 2005		İnegöl Bursa Asfaltı Honta Köprü	2.674.306	Konserve ve Dondurulmuş Meyve Sebze Üretim Hatları (5 adet)	29.300 Ton/YIL %20			

22 Aralık 2010



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Varlıklara İlişkin Bilgiler						
<u>Cinsi</u>	<u>Kira Dönemi</u>	<u>Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı</u>	<u>Yıllık Kira Tutarı (TL)</u>	<u>Kullanım Amacı</u>	<u>Kapasite ve Kapasite Kullanım Oranı</u>	<u>Kiralandığı Kişi/Kurum</u>
Makine Techizat	2007/4 2011/4	Şirketimize	223.012	Dondurulmuş Ürün Muhafazası	1.400 Ton - % 40	Garanti Finansal Kiralama A.Ş.

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

Yukarıdaki varlıklarla ilgili herhangi bir değerlendirme yapılmamıştır. Arsa ve binalarla ilgili değerlendirme yapılmış olup bu konudaki detaylar aşağıdadır.

Avrupa Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş

30.03.2010 tarih ve 2010-M-0036 nolu

Arsa ve Binalar için gerçeğe uygun değer tespit raporu

Arsa ve Arazi gerçeğe uygun değeri

3.266.120 TL

Binalar gerçeğe uygun değeri

7.733.880 TL

24 Şubat 2009 tarihli, 200-M-0008 nolu Avrupa Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. Tarafından hazırlanan İnegöl Organize Sanayi Bölgesi Fabrika Değerlemesi raporuna göre; 225-226 ve 227 nolu parseller üzerinde inşa edilmiş olan fabrika binasının, bu üç parselin ayrılmadan bir bütün olarak satılması durumundaki toplam değeri 10.000.000.-TL olarak hesaplanmıştır. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla arsa ve binaların net defter değerleri ile değerlendirme raporunda belirtilen satış tutarları arasındaki fark olan gerçeğe uygun değerleri arsa ve binalar için sırasıyla 2.658.730.-TL ve 3.549.906.-TL'dir.

30 Mart 2010 tarihli, 2010-M-0036 nolu Avrupa Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan İnegöl Organize Sanayi Bölgesi Fabrika Değerlemesi raporuna göre; 225-226 ve 227 nolu parseller üzerinde inşa edilmiş olan fabrika binasının, bu üç parselin ayrılmadan bir bütün olarak satılması durumundaki toplam değeri 11.000.000.-TL'si olarak hesaplanmıştır. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla binaların net defter değeri ile değerlendirme raporunda belirtilen satış tutarı arasındaki fark olan gerçeğe uygun değer 1.170.737.-TL'dir. Arsalar için 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla net defter değeri ile değerlendirme raporunda belirtilen satış tutarı arasında gerçeğe uygun değer farkı oluşmamıştır.

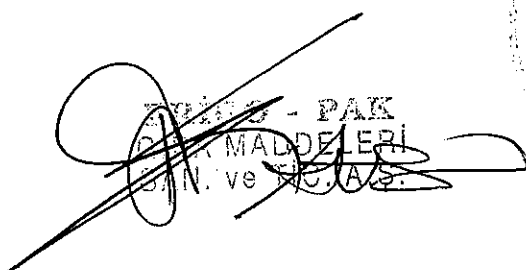
3.4.13. Maddi varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

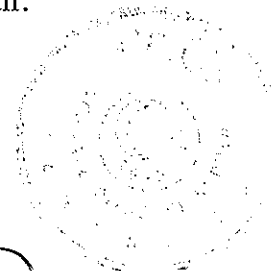
YOKTUR

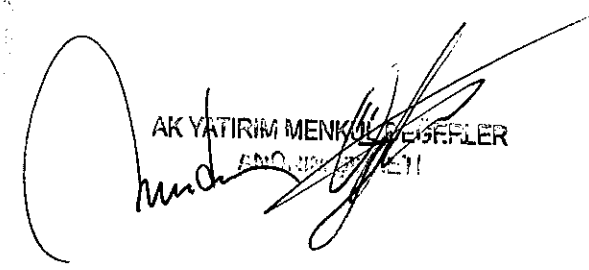
3.4.14. Ortaklığın maddi varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Engelleyici bir husus yoktur. Üretim tesislerimiz İnegöl Organize sanayi Bölgesinde olup her türlü arıtma ve çevre koruyucu önler vardır.

22 Aralık 2010


AK YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.




AK YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.

3.4.15. Son üç yıl, ilgili ara dönem ve son durum itibariyle, ortaklığın veya grup şirketlerinden herhangi birinin taraf olduğu, olağan ticari faaliyetler nedeniyle imzalanan sözleşmeler hariç olmak üzere, ortaklığın ilgili olduğu önemli sözleşmelerin özeti:

Şirketimiz ile Pride Foods Ltd. arasında da bir yılı ödemesiz 3 yıl vadeli 2.478.971 GBP tutarında 1 Ekim 2010 tarihinde başlayan bir borç anlaşması yapılmıştır. Bu anlaşmanın faizi azalan bakiye üzerinde basit faiz ile % 6 dır. Faiz ödemesi her ay yapılmakta olup bir yıl ödemesiz dönemden sonra her ay eşit taksitlerle ana para ödemesi yapılacaktır.

YOKTUR

3.4.16. Son üç yıl, ilgili ara dönem ve son durum itibariyle personel sayısı, belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle dağılımı ile bu sayıda görülen önemli değişiklikler hakkında açıklama:

	Çalışan Sayısı (Kişi)				Son Durum
	2007	2008	2009	2010-9	
Kadrolu Memur	45	42	28	22	22
Kadrolu İşçi	19	20	14	12	14
Geçici İşçi	243	234	151	159	188
Toplam	307	296	193	193	224

Şirketimizde son durum itibariyle; 5 Mühendis, 6 Teknisyen, 22 İdari personel ve 191 İşçi olmak üzere toplam 224 kişi çalışmaktadır.

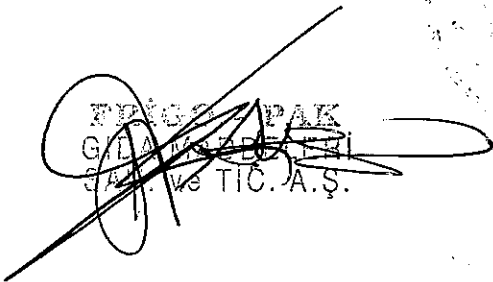
3.4.17. Personelin ortaklığa fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

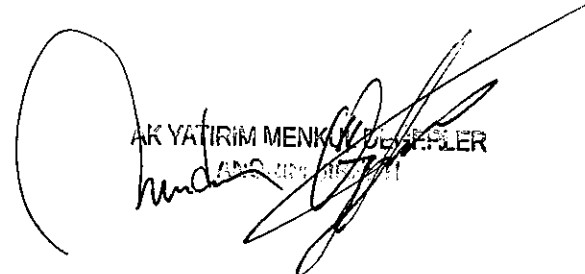
YOKTUR

3.4.18. Son 12 ayda mali durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgi:

Sektörün mevsimsellik gereği haricinde şirketimizde işe ara verme olmamıştır. Ancak finansman sıkıntısı sebebi ile üretim ve kapasite kullanım oranı düşmüştür. Dolayısıyla bu da kadrolu ve mevsimlik işçi istihdamında azalmaya yol açmıştır.

22 Aralık 2010


FERİYE PAK
GÜLLERİ
SAL. ve TİC. A.Ş.


AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

3.4.19. Ortaklığın ve grubun son hesap dönemi ve son durum itibariyle finansal durumunu ya da faaliyetlerini önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek uyuşmazlıklar ile bunların niteliği hakkında özet bilgi

a) Ortaklarla
YOKTUR
b) Personelle
YOKTUR
c) Vergi İdaresiyle
YOKTUR
d) Diğer Resmi Kurum ve Kuruluşlarla
YOKTUR
e) Diğer Gerçek ve Tüzel Kişilerle
YOKTUR

3.4.20. Son üç yıldaki finansal yatırım politikaları:

2008 yılında ortaya çıkan kriz ile şirketimizin bankalara olan borçlarının 5 milyon ABD doları civarında olan kısmı ödenmiş, kalanı da yabancı ortağın kefaleti ile sadece tek bir bankada toplanarak diğer bankalardaki krediler kapatılmıştır.

Bu dönem içinde yatırım ve yatırımla ilgili borçlanma yapılmamıştır.

Şirket,yabancı ortak hisselerini sattıktan sonra,yeni ortaklardan 27 Eylül 2010 tarihi itibariyle;

1. Doysan A.Ş. ve Satyaş A.Ş.’nin her birinden 4.462.008.-TL olmak üzere, toplam 8.924.016.-TL ileride kısmen veya tamamen sermaye artırımında kullanılmak üzere sermaye avansı olarak borç almıştır.
2. Ayrılan yabancı ortak da şirkete bir yıl ödemesiz 3 yıl vadeli yıllık %6 basit faizli 2.478.971 GBP borç vermiştir.
3. Bu kaynaklarla şirketin 30.06.2010 tarihli bilançosunda görülen 15.651.218.-TL kısa vadeli finansal borcun 15.033.984.-TL sı ödenmiştir.

Bu mali yapılanma neticesinde şirketin 30.09.2010 tarihi itibariyle de sadece 554.118.-TL kısa vadeli finansal borcu kalmıştır.

3.5. Eğilim Bilgileri

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

Satışımızın çoğu ihracattır. İhracatta da en etkileyici unsur döviz kurlarıdır. Gerek TL karşısında ve gerekse de çapraz kurlarda belli bir eğilim yörünge oynak (volatil) bir görünüm vardır.

akkinde bilgi:

22 Aralık 2010

atışımızın çoğu ihracattır. İhracatta da en etkileyici unsur döviz kurlarıdır. Gerek TL karşısında ve gerekse de çapraz kurlarda belli bir eğilim yerine oynak (volatil) bir görünüm vardır.

PAK
GAYRİMENKUL
SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

Maliyet açısından ise 2008 krizi ile düşen emtia fiyatları tekrar yükseliş eğilimindedir. Buna hammadde ve ambalaj malzemesi olarak kullandığımız girdiler de dahildir. Bu konu uzun vadeli kontratlarda “maliyet arttırabilecek etken” olarak dikkate alınmaktadır.

3.5.2. Ortaklığın finansal durumunu ve faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

3.5.1 deki izahatımız çerçevesinde mümkün olduğu kadar uzun vadeli ticari anlaşmalardan kaçınılmaktadır.

Şirketimiz ile Pride Foods Ltd. arasında da bir yılı ödemesiz 3 yıl vadeli 2.478.971 GBP tutarında 1 Ekim 2010 tarihinde başlayan bir borç anlaşması yapılmıştır. Bu anlaşmanın faizi azalan bakiye üzerinde basit faiz ile % 6 dır. Faiz ödemesi her ay yapılmakta olup bir yıl ödemesiz dönemden sonra her ay eşit taksitlerle ana para ödemesi yapılacaktır.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Konsolide Bilanço

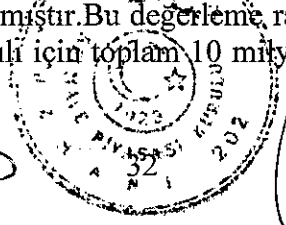
	Denetlenmiş 31.12.2007	Denetlenmiş 31.12.2008	Denetlenmiş (Düzeltilmiş) 31.12.2008	Denetlenmiş 31.12.2009	Denetlenmiş (Düzeltilmiş) 31.12.2009	Denetlenmemiş 30.09.2010
Dönen Varlıklar	16.637.655	12.998.596	12.527.705	11.765.836	11.523.062	10.589.600
Duran Varlıklar	11.822.331	11.124.929	10.056.485	15.741.770	15.133.065	15.626.940
TOPLAM VARLIKLAR	28.459.986	24.123.525	22.584.190	27.507.606	26.656.127	26.216.540
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	9.771.809	8.439.906	13.701.666	1.231.030	15.661.798	554.118
Kısa Vadeli Diğer Yükümlülükler	3.705.950	4.179.284	4.179.284	4.465.666	4.465.666	5.115.843
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	4.837.526	5.718.600	420.940	14.537.835	132.156	5.724.030
Uzun Vadeli Diğer Yükümlülükler	1.242.736	1.276.015	1.276.015	1.031.282	1.031.282	9.779.302
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	19.558.021	19.613.805	19.577.905	21.265.813	21.290.902	21.173.293
Ana Ortaklık Dışı Paylar	-	-	-	-	-	-
ÖZKAYNAKLAR	8.901.965	4.509.720	3.006.285	6.241.793	5.365.225	5.043.247
TOPLAM KAYNAKLAR	28.459.986	24.123.525	22.584.190	27.507.606	26.656.127	26.216.540

Şirketin toplam varlıkları 2007 yılında 28,5 milyon TL iken 2008 yılında hem dönen varlılarındaki hem de duran varlıklarındaki azalışlara bağlı olarak 22,6 milyon TL'ye gerilemiştir. 2010 yılının 9 aylık döneminde ise 2009 yılı sonuna göre toplam varlıklar dönen varlıklarındaki azalışa bağlı olarak %1,6 azalışla 26,2 milyon TL'ye gerilemiştir.

Şirketin dönen varlıkları 2007 yılında 16,6 milyon TL iken 2008 yılında stoklar ve ticari alacaklardaki azalışa bağlı olarak %24,7 azalışla 12,5 milyon TL'ye gerilemiştir. 2010 yılının 9 aylık döneminde ise 2009 yılı sonuna göre dönen varlıklar ticari alacaklardaki azalışa bağlı olarak %8,1 azalışla 10,6 milyon TL'ye gerilemiştir.

Şirketin duran varlıkları 2007 yılında 11,8 milyon TL iken 2008 yılında maddi duran varlıklar üzerinde yapılan düzeltme neticesinde 10 milyon TL'ye gerilemiştir. 2009 yılında 2008 yılı sonuna göre %50,5 artışla 15,1 milyona , 2010 yılının 9 aylık döneminde ise 2009 yılı sonuna göre %3,3 artışla 15,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışın ana sebebi de ; Şirket 2009 yılından başlamak üzere arsa ve binalarını gerçeğe uygun değer ile değerlendirme şeklini benimsemiş ve finansal tablolarını da buna göre düzenlemiştir. Bu değerlendirme kapsamında şirket Avrupa Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'den sırasıyla, 2009 yılında 24.02.2009 tarih - 2009-M-0008 nolu ve 2010 yılında 30.03.2010 tarih - 2010-M-0036 nolu arsa ve binaların gerçeğe uygun değeri ile değerlendirilmesi hakkındaki raporlarını almıştır. Bu değerlendirme raporlarında şirketin arsa ve binalarının gerçeğe uygun değeri sırasıyla 2009 yılı için toplam 10 milyon TL ve 2010 yılın içinde toplam 11

ERDOĞAN PAK
GİRİŞİMİ VE TİC. A.Ş.
2010



22 Aralık 2010
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

milyon TL olarak öngörülmüştür.Yapılan bu değerleme neticesinde oluşan 7.379.373.-TL'lık fon şirketin Öz kaynakları içerisinde Maddi Duran Varlık Değer Artış Fonuna aktarılmıştır.

Şirketin kısa vadeli yükümlülükleri içinde yer alan kısa vadeli finansal borçları 2007 yılında 9,8 milyon TL iken 2008 yılında yapılan düzeltme ile uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli finansal borç olarak sınıflandırılması sonucunda 13,7 milyon TL'ye yükselmiştir.2009 yılında da kullanılan yeni krediler ile bu rakam 15,7 milyon TL'ye yükselmiştir.2010 yılının 9 aylık döneminde ise kısa vadeli finansal borçların büyük çoğunluğunun geri ödenmesi ile 0,6 milyon TL'ye gerilemiştir.

Şirketin kısa vadeli diğer yükümlülükleri ticari borçlardaki ve alınan sipariş avanslarındaki artışlardan kaynaklanarak 2007 yılında 3,7 milyon TL iken, 2008 yılında 4,2 milyon TL'ye,2009 yılında 4,5 milyon TL'ye ve 2010 yılı 9 aylık dönemde de 5,1 milyon TL'ye çıkmıştır.

Şirketin uzun vadeli yükümlülükleri içinde yer alan uzun vadeli finansal borçları 2007 yılında 4,8 milyon TL iken 2008 yılında yapılan düzeltme ile uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli finansal borç olarak sınıflandırılması sonucunda 0,4 milyon TL'ye gerilemiştir.2009 yılında yapılan geri ödemeler ile bu rakam 0,1 milyon TL'ye gerilemiştir.2010 yılının 9 aylık döneminde ise eski ortağımız Pride Foods Ltd.'den alınan bir yıl ödemesiz 3 yıl vadeli Gbp 2.478.971.-'luk uzun vadeli kredi ile bu rakam 5,7 milyon TL'ye çıkmıştır.

Şirketin uzun vadeli diğer yükümlülükleri 2007,2008 ve 2009 yıllarında fazla bir değişiklik göstermemiştir.2010 yılı 9 aylık dönemde ise şirketin yeni ortakları Doysan Tarım Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.ile Satyaş Gıda Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.in her birinden ayrı ayrı alınan 4.462.008.-TL ki toplamda 8.924.016.-TL sermaye artırımında kullanılmak üzere sermaye avansı neticesinde 9,8 milyon TL'ye yükselmiştir.

Konsolide Gelir Tablosu	Denetlenmiş 31.12.2007	Denetlenmiş 31.12.2008	Denetlenmiş 31.12.2009	Denetlenmemiş (Düzeltilmiş) 30.09.2009	Denetlenmemiş 30.09.2010
Satış Gelirleri (Net)	24.092.249	24.913.723	17.655.641	14.407.250	11.914.209
Satışların Maliyeti (-)	(21.580.185)	(22.721.028)	(17.035.352)	(12.549.455)	(11.603.116)
BRÜT KAR	2.512.064	2.192.695	620.289	1.857.795	311.093
Paz.,Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(2.100.407)	(2.469.366)	(1.767.675)	(1.254.268)	(751.532)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(2.311.212)	(2.971.358)	(2.291.545)	(1.967.232)	(1.182.368)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(6.970)	(25.819)	-	-	-
Diğer Faaliyet Gelirleri	186.256	138.936	485.624	456.886	422.012
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(360.365)	(128.395)	(24.843)	(10.848)	(52.359)
FAALİYET KARI / (ZARARI)	(2.080.634)	(3.263.307)	(2.978.150)	(917.667)	(1.253.154)
Finansal Gelirler	2.317.451	946.793	472.046	360.626	757.074
Finansal Giderler (-)	(1.487.231)	(2.074.950)	(1.449.031)	(1.938.502)	(996.616)
DÖNEM KARI / (ZARARI)	(1.250.414)	(4.391.464)	(3.955.135)	(2.495.543)	(1.492.696)
NET DÖNEM KARI / (ZARARI)	(1.251.375)	(4.392.245)	(3.955.135)	(2.495.543)	(1.492.715)
Azınlık Payları	-	-	-	-	-
Anan Ortaklık Payları	(1.251.375)	(4.392.245)	(3.955.135)	(2.495.543)	(1.492.715)
Hisse Başına Kazanç	(0,10)	(0,37)	(0,33)	(0,21)	(0,12)

22 Aralık 2010

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

Şirketimizin satışları, global krizin olumsuz etkileri,yüksek maliyetli borçlanma ve düşük kur politikaları neticesinde 2007 yılında 24,1 milyon TL ve 2008 yılında 24,9 milyon TL iken 2009 yılında %29,1'lik bir düşüşle 17,7 milyon TL'ye gerilemiştir.2010 yılının 9 aylık döneminde de 2009 yılının aynı dönemine göre %17,3'lük bir düşüşle 14,4 milyon TL'den 11,9 milyon TL'ye gerilemiştir.

Satışlardaki bu gerileme,şirketin brüt kar marjını ve esas faaliyet karlılığını da olumsuz etkilemiştir.Şirketin 2007 ve 2008 yıllarında sırasıyla %10,4 ve %8,8 olan brüt kar marjı da 2009 yılında %3,5'e gerilemiştir.2010 yılı 9 aylık dönemde brüt kar marjı 2009 yılı aynı dönemine göre %10,3 düşerek %2,6 olarak gerçekleşmiştir.Bu dönemler içinde faaliyet karlılığının negatif olması sonucu şirketimiz finansal tablolarında zarar açıklamıştır.Son dönem 2010 yılı 9 aylık finansal tablolarında da 1,5 milyon TL zarar beyan etmiştir.

Finansal Durum ve Faaliyet Bilgileri:

	2007	2008	2008 (Düzeltilmiş)	2009	2009 (Düzeltilmiş)	30.09.2010
Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler	9.771.809	8.439.906	13.701.666	1.231.030	15.661.798	554.118
Banka Borçları	9.610.578	8.165.041	13.426.801	939.373	15.370.141	392.841
Finansal Kiralama Borçları	161.231	274.865	274.865	291.657	291.657	161.277
Uzun Vadeli Finansal Yükümlülükler	4.837.526	5.718.600	420.940	14.537.835	132.156	5.724.030
Banka Borçları	4.442.390	5.297.660	-	14.405.679	-	-
Finansal Kiralama Borçları	395.136	420.940	420.940	132.156	132.156	38.014
Finansal Kiralama Borçları						5.686.016

Finansal Göstergeler

Likite Oranları	2007	2008	2008 (Düzeltilmiş)	2009	2009 (Düzeltilmiş)	30.09.2010
Cari Oran	1,23	1,03	0,70	2,07	0,57	1,87
Likite Oranı	0,47	0,36	0,26	0,74	0,21	0,56

Karlılık Oranları	2007	2008	2009	30.09.2010
Brüt Kar Marjı	0,10	0,09	0,04	0,03
Faaliyet Karı Marjı	(0,09)	(0,13)	(0,17)	(0,11)
Net Kar Marjı	(0,05)	(0,18)	(0,22)	(0,13)
Özsermaye Karlılığı	(0,14)	(1,46)	(0,74)	(0,30)
Aktif Karlılığı	(0,04)	(0,19)	(0,15)	(0,06)

Mali Oranlar	2007	2008	2008 (Düzeltilmiş)	2009	2009 (Düzeltilmiş)	30.09.2010
Toplam Borç/Özsermaye	2,20	4,35	6,51	3,41	3,97	4,20
KısaVd.Yük./ Toplam Aktif	0,47	0,52	0,79	0,21	0,76	0,22
Uzun Vd.Yük./ Toplam Aktif	0,21	0,29	0,08	0,57	0,04	0,59

22 Aralık 2010

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

34

5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

5.1 Kayıtlı Sermaye Tavanı : 24.000.000

Çıkarılmış Sermayesi : 12.000.000

5.2 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:

Ortağın Ticaret Ünvanı

Adı Soyadı	25/05/2010 (Genel Kurul)	%	Son Durum	%
Pride Foods Limited	7.546.872	62,89	-	0,00
Ali Haydar Güçlü	558.000	4,65	4.331.437	36,09
Andrew John Biles	1	0,00	-	0,00
Sean Brendan Gorvy	1	0,00	-	0,00
Keith Brown	1	0,00	-	0,00
Doysan Tarım Ürünleri	-	0,00	3.773.538	31,45
San.ve Tic.A.Ş	-	0,00	100	0,00
Satyaş Gıda Turizm	-	0,00	100	0,00
İnşaat San.ve Tic.A.Ş	-	0,00	100	0,00
Diğer (Halka Açık)	3.895.125	32,46	3.894.925	32,46
Toplam	12.000.000	100,00	12.000.000	100,00

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

YOKTUR

FRİDO ZAK
GIDA TURİZM
SAN.VE TİC. A.Ş.

22 Aralık 2010

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

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

Adı Soyadı / Ticaret Ünvanı	Sermayedeki Payı	
	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Ali Haydar Güçlü / Yönetim Kurulu Üyesi	4.331.437	36,09
Doysan Tarım Ürünleri San.ve Tic.A.Ş.	3.773.538	31,45
Satyaş Gıda Turizm İnşaat San.ve Tic.A.Ş.	100	0

Şirketi taahhüt altına sokacak bütün işlemler, geçerli imza sirkülerine göre mutlaka çift imza ile gerçekleştirilmektedir. Belli işlemlerin ancak yönetim kurulundan iki kişinin imzası ile gerçekleşmesine olanak tanınmaktadır. Ancak şirketi herhangi bir mükellefiyet altına sokmayan işlemler tek imza ile yapılabilir.

Ayrıca yönetim kurulu kabul ettiği imza sirkülerinde;

1. Bazı önemli konulardaki icraatı A ve B gurubu olarak ayrılan Ali Haydar Güçlü ile Doysan gruplarından birer imza ile sınırlamış,
2. Bazı konulardaki icraat için ise yönetim kurulu kararını şart koşmuştur.

5.5 Sermayeyi temsil eden paylara ilişkin bilgi:

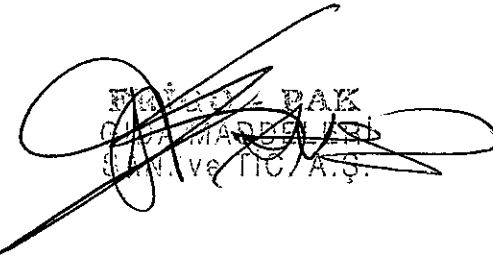
Grubu	Nama/Hamil. Olduğu	İmtiyaz Türü	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
Yoktur	Nama	Yoktur	0,01	8.750,00	0,07
Yoktur	Hamiline	Yoktur	0,01	1.250,00	0,01
Yoktur	Nama	Yoktur	0,01	16.406,25	0,14
Yoktur	Hamiline	Yoktur	0,01	13.593,75	0,11
Yoktur	Nama	Yoktur	0,01	125.781,25	1,05
Yoktur	Hamiline	Yoktur	0,01	74.218,75	0,62
Yoktur	Nama	Yoktur	0,01	603.750,00	5,03
Yoktur	Hamiline	Yoktur	0,01	356.250,00	2,97
Yoktur	Nama	Yoktur	0,01	3.018.750,00	25,16
Yoktur	Hamiline	Yoktur	0,01	1.781.250,00	14,84
Yoktur	Hamiline	Yoktur	0,01	6.000.000,00	50,00
Toplam				12.000.000,00	100,00

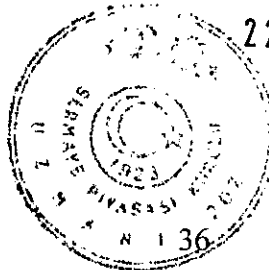
5.6 Ortaklığın paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ortaklık paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

YOKTUR

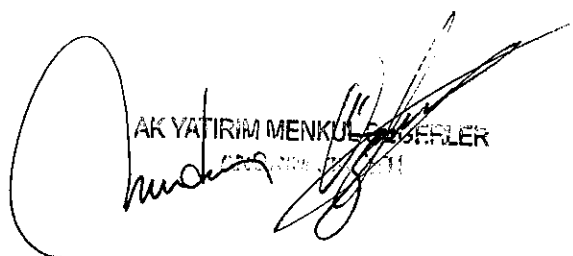
5.7 Ortaklığın yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar hakkında bilgi:

YOKTUR


Ali Haydar Güçlü / Yönetim Kurulu Üyesi
Doysan Tarım Ürünleri San.ve Tic.A.Ş.



22 Aralık 2010


AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş.

5.8 Son üç yıl içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltışları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

YOKTUR

5.9 Son 3 yılda sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

YOKTUR

5.10 Ortaklığın son on iki ay içinde halka arz veya tahsisli satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların sayı ve niteliklerine ve tahsisli satış yapılan gerçek ve/veya tüzel kişilere ilişkin açıklamalar:

YOKTUR

5.11 Varanlı sermaye piyasası araçları, oydan yoksun paylar, hisse senedine dönüştürülebilir tahvil, hisse senedi ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

YOKTUR

5.12 Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

YOKTUR

5.13 Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. payların sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

YOKTUR

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

Borsada işlem görmektedir.

22 Aralık 2010

FRİC - PAK
GİRİŞİM MENKUL DEĞERLER
A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş.

37

- 5.15 Borsada işlem görmesi amaçlanan sermaye piyasası araçlarıyla eş zamanlı olarak,**
- Söz konusu araçlarla aynı grupta yer alanların tahsisli satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,
 - Söz konusu araçların başka bir grubunun tahsisli satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Bu izahname tahtında yapılması planlanan sermaye artışı sırasında Ali Haydar Güçlüye ait rüçhan haklarının;

1. 3.773.437 adedi Satyaş Gıda Turizm İnşaat A.Ş. tarafından,
2. 558.000 adedi de Doysan Tarım Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından kullanılacaktır.

- 5.16 İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ortaklık halihazırda halka açık bir ortaklık ise;**
- Ortaklığın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri,
 - Söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

YOKTUR

22 Aralık 2010

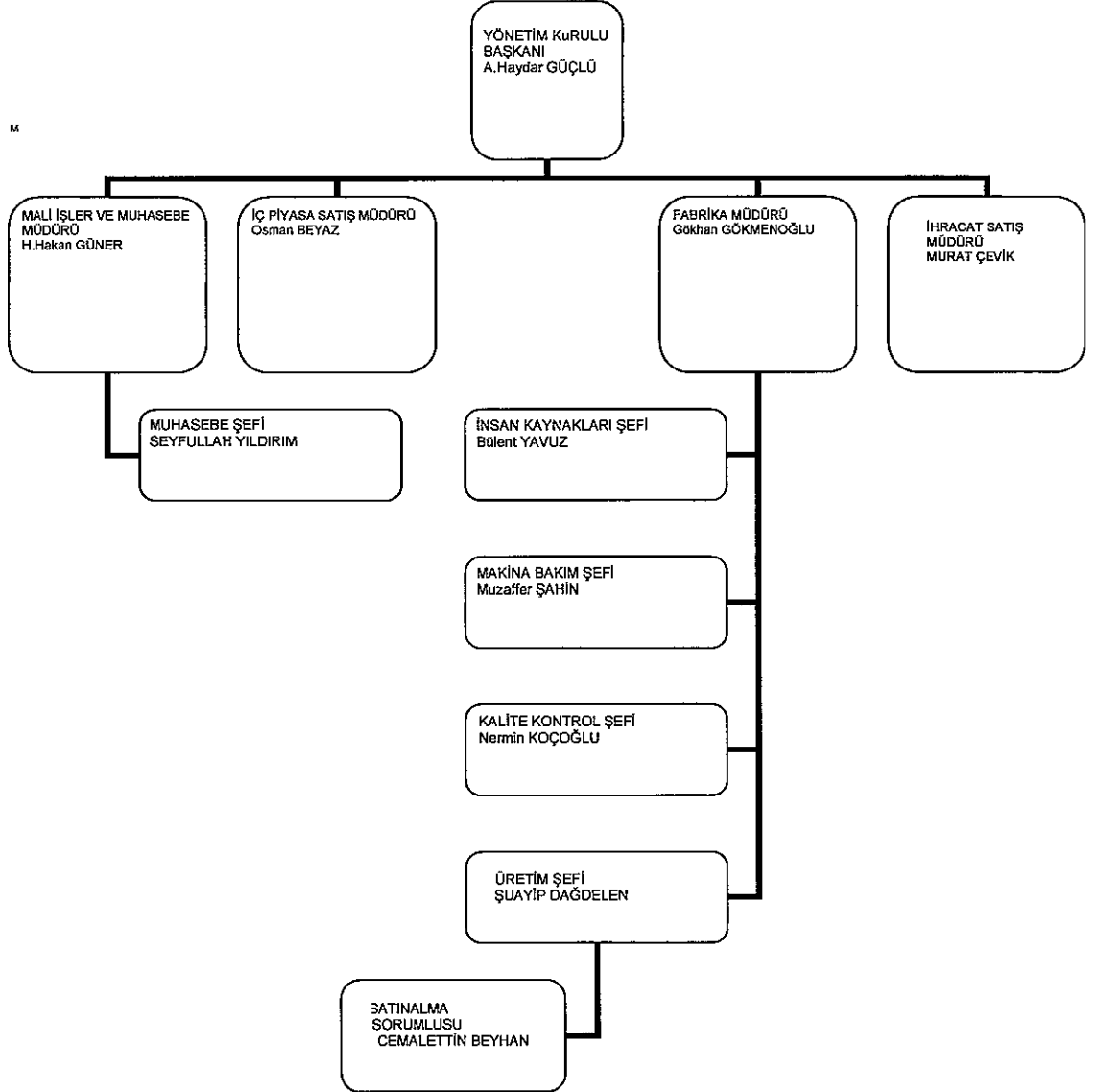
FRİCCO PAK
GIDA TURİZM İNŞAAT
SANAYİ VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

38

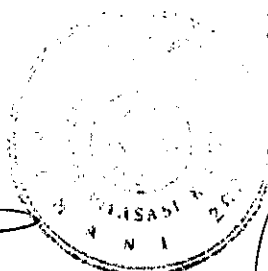
6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER

6.1 Ortaklığın genel organizasyon şeması:



22 Aralık 2010

FRIGO-PAK
GIDA MADDELERİ
SAN. ve TİC. A.Ş.



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

6.2 Ortaklığın yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı TL	%
Ali Haydar Güçlü	Yönetim Kurulu Başkanı	Fenerbahçe Mahallesi Hacı Mehmet Sokak No:24F F Blok Daire:21-22 Kadıköy-İstanbul		Murahhas Azalık Denetim Komitesi Üyeliği	3 Yıl / 1 Yıl	4.331.437	36,09
Filiz Bulutcu	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Kuleli Cad. Tarlabası Sok. No:4 Çengelköy-Üsküdar İstanbul	Doysan Tarım Ürünleri San.ve Tic. A.Ş.		İlk gen. Kur. Kadar	0	0,00
Serhat Morali	Yönetim Kurulu Üyesi	Eskişehir Yolu Mustafa Kemal Mah.2133 Sok. Eylül Apt.No:2/5 Çankaya-Ankara	Doysan Tarım Ürünleri San.ve Tic. A.Ş.		İlk gen. Kur. Kadar	0	0,00
Can Güçlü	Yönetim Kurulu Üyesi	Yeni Riva Yolu Çubuklu Vadi Evleri Zirve Sok.No:3 34805 Beykoz-İstanbul	Turizm İnşaat San. ve Tic. A.Ş.		İlk gen. Kur. Kadar	0	0,00

6.3 Yönetim kurulu üyelerinin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

YOKTUR

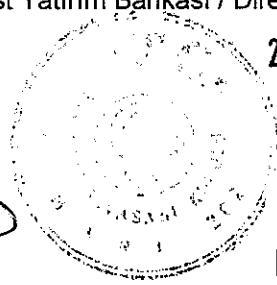
6.4 Önemli olması durumunda yönetim kurulu üyelerinin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Ortaklığın Yönetim Kurulu Üyelerinin Ortaklık Dışında Yürüttükleri Görevleri;

Adı Soyadı	Ortaklık Dışında Yürüttükleri Görevler
Ali Haydar Güçlü	Ufuk Dağ. Paz. A.Ş / Satyaş Gıda Turizm İnşaat San.ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı
Filiz Bulutcu	Doysan Tarım Ürünleri San.ve Tic. A.Ş / Yönetim Kurulu Başkan Yard.
Serhat Morali	Doysan İç ve Dış Tic.Gıda San.A.Ş / Genel Müdürü
Can Güçlü	Q Invest Yatırım Bankası / Direktör

22 Aralık 2010

FRISO PAK
Gıda Sanayi A.Ş.



Q YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

6.5 Ortaklığın denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	Mesleği	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Safiye Arzu Özdemir	Avukat	Sıracevizler Cad. Rüzgar Palas Apt. No:73/8 Şişli	Denetçi	2 Yıl / 1 Yıl
Sururi Kutbay Bulutcu	Sümerolog	Kuleli Cad. Tarlabaşı sok.No:4 Çengelköy Üsküdar-İstanbul	Denetçi	İlk gen. Kur. Kadar

6.6 Denetim kurulu üyelerinin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

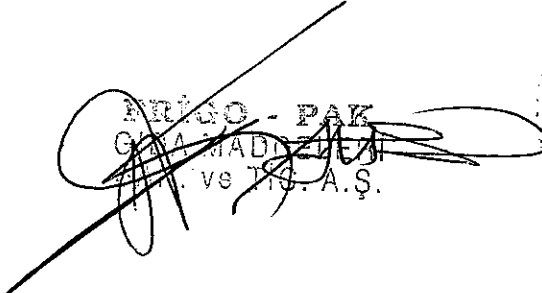
YOKTUR

6.7 Önemli olması durumunda denetim kurulu üyelerinin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Ortaklığın Denetim Kurulu Üyelerinin Ortaklık Dışında Yürüttükleri Görevleri;

Adı Soyadı	Ortaklık Dışında Yürüttükleri Görevler
Safiye Arzu Özdemir	Özdemir Hukuk Bürosu / Avukat
Sururi Kutbay Bulutcu	Doyan Tarım Ürünleri San.ve Tic.A.Ş / Mali İşler Yöneticisi

22 Aralık 2010


AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
41

6.8 Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı
Hüsnü Hakan Güner	Muhasebe Müdürü	İşletmeci	Fenerbahçe Mahallesi Hacı Mehmet Sokak No:24F F Blok Daire:21-22 Kadıköy-İstanbul	Muhasebe Müdürü	Yoktur.
Gökhan Gökmenoğlu	Fabrika Müdür Vekili	Gıda Mühendisi	Organize Sanayi Bölgesi 1.Cadde İnegöl/Bursa	İkmal,Planlama Müdürlüğü / Fabrika Müdür Vekilliği	Yoktur.

6.9 Önemli olması durumunda yönetimde söz sahibi olan personelin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

YOKTUR

6.10 Yönetimde söz sahibi olan personelin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

YOKTUR

PRICO - PAK
GIDA MADDELERİ
S. ve T. A.Ş.

42

22 Aralık 2010

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

6.11 Ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Ali Haydar Güçlü	1975 - Koç Grubunda işe başlangıç 1975 - 1976 : BebiMot İkmal ve Planlama Koordinatörlüğü 1976 - 1981 : Endiksın Genel Müdürlüğü 1981 - 1984 : Hisarbank A.Ş Genel Md. Yard.,Hisar Dış Ticaret Murahhas üye. 1994 - Bugüne kadar Frigo-Pak Gıda Mad.San.ve Tic.A.Ş Yönetim Kurulu Murahhas Azalığı ve son olarak Yönetim Kurulu Başkanlığı
Filiz Bulutcu	2006 - 2009 : Doysan Tarım Ürünleri San.ve Tic.A.Ş Yönetim Kurulu Başkanlığı 2009 - Bugüne kadar Doysan Tarım Ürünleri San.ve Tic.A.Ş Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı
Serhat Morali	1994 - 1996 : Kaynak Gıda A.Ş. Genel Müdür 1996 - 1998 : Kopuz Gıda A.Ş. Genel Müdür 1998 - 2001 : Bulutçular A.Ş. Genel Müdür 2001 - 2006 : ABC Tarım Ürünleri Ltd.Şti.Yönetici Ortak 2006 - 2009 : Toprak Yapı ve Müh.İnş.Tic.Ltd.Şti.Genel Müdür 2009 - Bugüne kadar Doysan İç ve Dış Tic.Gıda San.A.Ş.Genel Müdür
Can Güçlü	1997 - 1999 : Rabobank Netherlands,İstanbul Şubesi Kurumsal Bankacılık Müdür 1999 - 2003 : Bank of America Londra Yatırım Bankacılığı Müdür 2003 - 2010 : İstanbul Park Organizasyon A.Ş.Genel Müdür-YK Üyesi 2008 - 2008 : TAG Enterprises II Kurucu Ortak 2010 - Bugüne kadar Q Invest Yatırım Bankası Türkiye Yatırımlarından Sorumlu Direktör
Sururi Kutbay Bulutcu	1996 - 1999 : Bulutçular A.Ş Üretim Sorumlusu 1999 - 2001 : Repka Kauçuk A.Ş.Muhasebe Şefi 2001 - 2008 : Bony Tekstil İşletmeleri A.Ş.Mali İşlerden Sorumlu Gen.Müd.Yard. 2008 - Bugüne kadar Doysan Tarım Ürünleri San.ve Tic.A.Ş Mali İşler Yöneticisi
Safiye Arzu Özdemir	1994 - 1995 : İstanbul Adliyesi ve Özdemir Hukuk Bürosu Stajyerlik 1995 - Bugüne kadar Özdemir Hukuk Bürosu Avukatlık
Hüsnü Hakan Güner	1987 - 1988 : Mert Gümrükleme Ltd.ve Fast Uluslararası Taşımacılık A.Ş Muhasebe 1990 - 2000 : Frigo-Pak Gıda Mad.San.ve Tic.A.Ş Mali İşler,Genel Muhasebe ve Maliyet Muhasebe departmanları 2000 - 2005 : Frigo-Pak Gıda Mad.San.ve Tic.A.Ş Mali İşler ve Muhasebe Şefi 2005 - 2010 : Frigo-Pak Gıda Mad.San.ve Tic.A.Ş Mali İşler ve Muhasebe Müdürü
Gökhan Gökmenoğlu	1993 - 1995 : Frigo-Pak Gıda Mad.San.ve Tic.A.Ş Üretim Şefi 1995 - 1997 : Frigo-Pak Gıda Mad.San.ve Tic.A.Ş Kalite Kontrol Şefi 1997 - 2009 : Frigo-Pak Gıda Mad.San.ve Tic.A.Ş İkmal Planlama Müdürü 2009 - Bugüne kadar Frigo-Pak Gıda Mad.San.ve Tic.A.Ş Fabrika Müdürü

6.12 Ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ortaklığın kurucularına ilişkin bilgi:

YOKTUR

6.13 Ortaklığın mevcut yönetim, denetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Can Güçlü, Ali Haydar Güçlü'nün oğludur. Sururi Kutbay Bulutcu, Filiz Bulutcu'nun eşinin yeğenidir

22 Aralık 2010

FRIGO-PAK
GIDA MAD. SAN. VE TIC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

6.14 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personel hakkında yüz kızartıcı suçlardan dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığı hakkında bilgi:
YOKTUR

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

Y.K üyesi A Haydar Güçlü'nün ortağı ve yönetim kurulu üyesi olduğu Cem Gıda Tarım ürünleri Turizm San. Ve Tic. A.Ş.faaliyetinin durması sebebi ile gönüllü tasfiyeye gitmiştir.

6.16 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim 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

6.17 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve denetim organlarındaki üyeliklerine veya ortaklıktaki yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

YOKTUR

6.18 - Yönetim ve denetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ortaklığa karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

YOKTUR

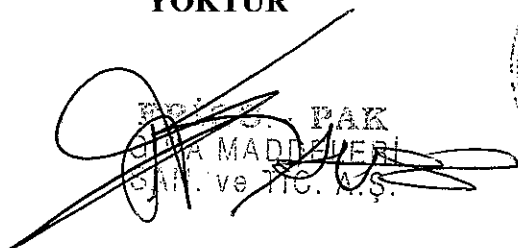
- Bu kişilerin yönetim veya denetim kurullarında veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

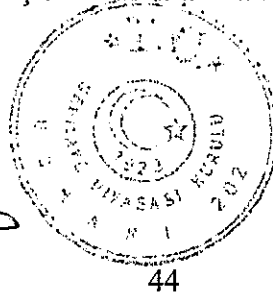
Filiz Bulutcu, Serhat Morali ve Sururi Kutbay Bulutcu Dosyan A.Ş. yi temsilen, Can Güçlü de Satyaş A.Ş.yi temsilen görev yapmaktadır.

- Bu kişilere belirli bir süre ortaklığın sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

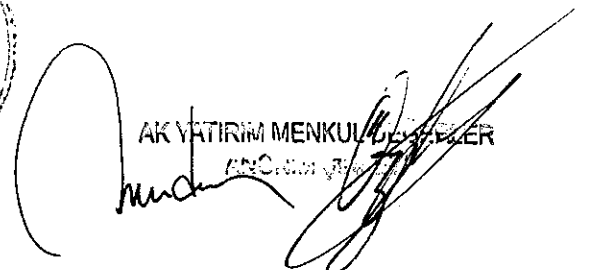
YOKTUR

22 Aralık 2010


SERHAT MORALI
GIDA MADDELERİ
SAN. VE TİC. A.Ş.



44


AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş.

6.19 Ortaklığın denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üst. Görevler
Ali Haydar Güçlü	Y.K Başkanı	İşletmeci	Hamam Sok. Güney Art.92/11 Caddebostan İstanbul	Murahhas Azalık / Denetim Komitesi Üyeliği
Filiz Bulutcu	Y.K Bşk. Yardımcısı	Biyolog	Kuleli Cad. Tarlabası Sok. 4 Çengelköy Üsküdar-İst	
Serhat Moralı	Y.K Üyesi	İşletmeci	Mustafa Kemal Mah.2133 Sok. Eylül Apt.No:2/5 Çankaya-Ankara	

6.20 Seri:IV, No:41 sayılı “Sermaye Piyasası Kanunu’na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği” uyarınca kurulması zorunlu olan ortaklığın pay sahipleri ile ilişkiler birimi yöneticisi hakkında bilgi;

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler
Hüsnü Hakan Güner	Muhasebe Müdürü	İşletmeci	Kurtuluş Cad.Oruç Apt.No:198/3 Kurtuluş / İstanbul	Muhasebe Müdürü

6.21 Seri:IV, No:41 sayılı “Sermaye Piyasası Kanunu’na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği” uyarınca ortaklığın sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlayan görevli personelin adı, soyadı ve iletişim bilgileri ve sermaye piyasası faaliyet lisanslarının türü:

YOKTUR

22 Aralık 2010

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

45

- 6.22 Son hesap dönemi itibariyle ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline;
- Ortaklık ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmet için ödenen ve sağlanan şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler de dahil olmak üzere her türlü ücret ve faydaların tutarı ve türü:

Sağlanan Fayda : 380.355.-TL'sidir.

- Emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri faydaları ödeyebilmek için ortaklık veya bağlı ortaklıklarının ödediği veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Ayrılan Karşılık : 68.075.-TL'sidir.

- 6.23 Son hesap dönemi itibariyle ortaklık ve bağlı ortaklıklar tarafından, yönetim ve denetim kurulu üyelerine ve yönetici personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemeler/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi:

İş kanunu hükümleri haricinde herhangi bir ödeme ve taahhüt yoktur.

- 6.24 Ortaklığın kurumsal yönetim ilkelerine uygun hareket edip etmediğine dair açıklama, kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumu ve kurumsal yönetim ilkelerine uyulmuyorsa bunun nedenine ilişkin gerekçeli açıklama:

Ortaklığımız kurumsal yönetim ilkelerine uygun hareket etmektedir.Kurumsal yönetim ilkelerine, hazırlanan her dönem faaliyet raporlarında yer verilmektedir.

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

- 7.1 Ortaklığın dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ortaklıkla olan ilişkileri ve ortaklığın grup içindeki yeri:

Şirket bir gruba dahil değildir.

- 7.2 Unvanı, merkezi, iştirak ve oy hakkı oran ve tutarları gibi bilgiler dahil olmak üzere ortaklığın doğrudan ya da dolaylı tüm bağlı ortaklıklarının dökümü:

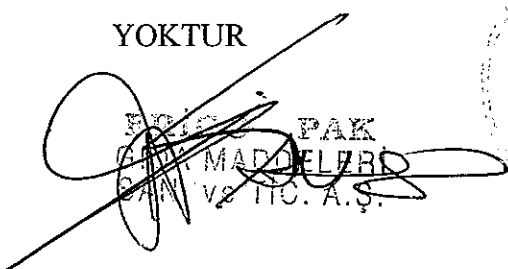
Ünvanı (Bağlı Ortaklık)	Merkezi	İştirak Tutarı (TL)	İştirak Tutarı (%)	Faaliyet Konusu
Frigopak Tarım Ürünleri Paz.San.ve Tic.A.Ş	İstanbul	49.960	99,92	İç ve Dış Piyasa Satış-Pazarlama

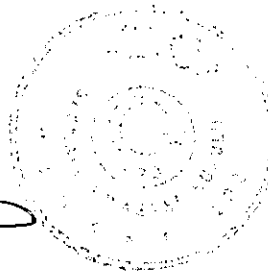
Ortaklığın % 99,92'sine sahip bulunduğu bir kuruluştur.

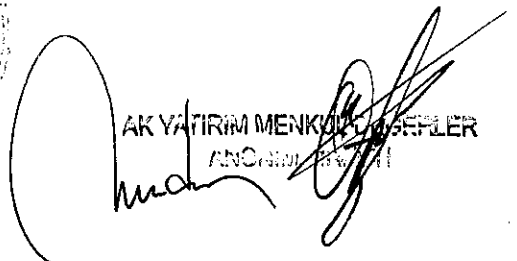
- 7.3 Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ortaklığın finansal yatırımları hakkında bilgi:

YOKTUR

22 Aralık 2010


FRIGOPAK
TARIM ÜRÜNLERİ
PAZ.SAN.VE TİC. A.Ş.




AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

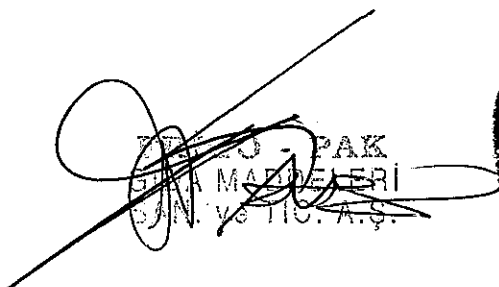
8. İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

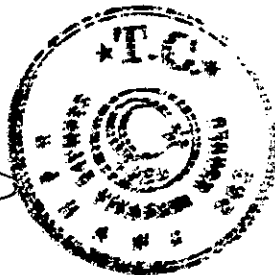
Ortaklığın konsolidasyona dahil etmiş olduğu bağlı ortaklığı Frigopak Tarım Ürünleri Pazarlama San.ve Tic.A.Ş., 2010 yılında ana şirket Frigo-Pak Gıda Maddeleri San.ve Tic.A.Ş.'den 89.537.-TL'lik meyve konservesini alarak ihracını gerçekleştirmiş ve bu işlem karşılığında da ana şirketten 448.-TL ihracat komisyonu almıştır.

Ayrıca şirketimiz; 27.09.2010 tarihinde ortaklarından Satyaş Gıda Turizm İnşaat San.ve Tic.A.Ş ile Doysan Tarım Ürünleri San.ve Tic.A.Ş'nin her ikisinden de 4.462.008.-TL olmak üzere, toplam 8.924.016.-TL ileride kısmen veya tamamen sermaye artırımında kullanılmak üzere sermaye avansı olarak borç almıştır.

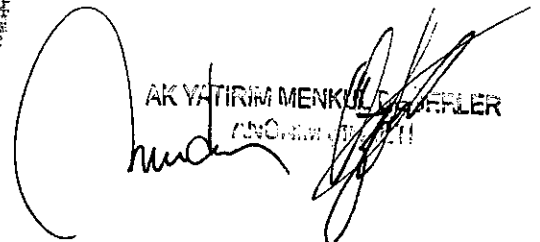
Bu borçlar şirket defterlerinde uzun vadeli yükümlülükler altında "diğer borçlar" hesabında görülmektedir.

Sermaye artışında Doysan A.Ş. 4.331.538 TL, Satyaş A.Ş. de 3.773.537 TL rüçhan hakkı kullanacaktır. Bakiye kalan alacak tutarları, öncelikle diğer ortaklar tarafından kullanılmayan rüçhan hakları olursa, sermaye artışı 9.000.000 TL ye tamamlanıncaya kadar bu payları satın almakta kullanılacak, yine de bakiye kalırsa, şirketin mali durumu gerektirdiği sürece şirket bünyesinde tutulacaktır.


FRIGOPAK
GIDA MADDELERİ
SAN.VE TİC. A.Ş.



22 Aralık 2010


AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

9. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER

9.1 Yetkili organ kararları:

Yönetim Kurulumuzun 27.10.2010 tarihli 329 nolu kararında;
Şirketimizin; 24.000.000.-TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde,
-Çıkarılmış sermayemizin 12.000.000.-TL artırılarak, 12.000.000.-TL'dan 24.000.000.-TL'na çıkarılmasına,
-Artırılan 12.000.000.-TL'nın tamamının ortaklarımızca nakden karşılanmasına,
-Nakit olarak artırılan 12.000.000.-TL için ortaklarımızın rüçhan haklarının nominal değerden kullandırılmasına,(1 Kr.nominal değerli pay için 1 Kr.)
-Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların satışının Sermaye Piyasası Kurulu Tebliği uyarınca İMKB yönetmeliği çerçevesinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda yapılmasına,
-Sermaye artırımını nedeniyle şirket ortaklarına Sermaye Piyasası Kurulu'nun kaydileştirme ile ilgili düzenlemeleri ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'nin Genel Mektupları çerçevesinde kaydi pay olarak dağıtılmasına ve yeni pay alma haklarının kaydileştirme sistemi esasları çerçevesinde kullandırılmasına,
-Çıkarılacak nakit karşılığı payların halka arzına aracılık etmek üzere AK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile aracılık sözleşmesi imzalanmasına,
-Sermaye Piyasası Kurulu başta olmak üzere gerekli başvuruların yapılması ve sermaye artırımının gerektirdiği işlemlerin SPK tebliğleri ve diğer mevzuat çerçevesinde tamamlanmasına oy birliği ile karar verilmiştir.

Satyaş Gıda Turizm İnşaat San.ve Tic.A.Ş. Yönetim Kurulunun 20.10.2010 tarihli 8 nolu kararında;
Şirket'in;Frigo-Pak Gıda Maddeleri San.ve Tic.A.Ş.'de yapılacak olan sermaye artışına mevcut hissesine ilaveten Ali Haydar Güçlü'ye ait 3.773.437 paya ait rüçhan hakları ile beraber 3.773.537 pay karşılığı 3.773.537 TL ile katılmasına karar verilmiştir.

Doysan Tarım Ürünleri San.ve Tic.A.Ş. Yönetim Kurulunun 18.10.2010 tarihli 34 nolu kararında;
Şirket'in;Frigo-Pak Gıda Maddeleri San.ve Tic.A.Ş.'de yapılacak olan sermaye artışına mevcut hissesine ilaveten Ali Haydar Güçlü'ye ait 558.000 paya ait rüçhan hakları ile beraber 4.331.538 pay karşılığı 4.331.538 TL ile katılmasına karar verilmiştir.

22 Aralık 2010

FRIGO-PAK
GIDA MADDELERİ
SAN.VE TİC.A.Ş.



48

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş.

9.2 Satışı yapılacak paylar ile ilgili bilgi:

Şirketin, 12.000.000.-TL olan çıkarılmış sermayesi %100 oranında 12.000.000.-TL nakit karşılığı artırılarak 24.000.000.-TL'sına çıkarılacaktır.Bu artırımda mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.Mevcut bütün ortaklar yeni pay alma haklarını kullandıkları takdirde(Ali Haydar Güçlü rüçhan haklarının 558.000 adedini Doysan A.Ş.ye, 3.773.437 adedini de Satyaş A.Ş. ye kullandıracaktır), artırılan 12.000.000.-TL sermayenin dağılımı aşağıdaki şekilde olacaktır.

Grubu	Nama-Hamiline	Ortağın Ticaret Ünvanı	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)
Yoktur	Hamiline	Doysan Tarım Ürünleri San.ve Tic.A.Ş.	1	4.331.538
Yoktur	Hamiline	Satyaş Gıda Turizm İnşaat San.ve Tic.A.Ş.	1	3.773.537
Yoktur	Hamiline	Halka Açık	1	3.894.925
			TOPLAM	12.000.000

9.3. Paylarını satacak olan ortak/ortaklar hakkında bilgi:

YOKTUR.Sadece Ali Haydar Güçlü rüçhan haklarının 558.000 adedini Doysan A.Ş.ye, 3.773.437 adedini de Satyaş A.Ş. ye kullandıracaktır.

9.4 a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

YOKTUR

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

YOKTUR

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

YOKTUR

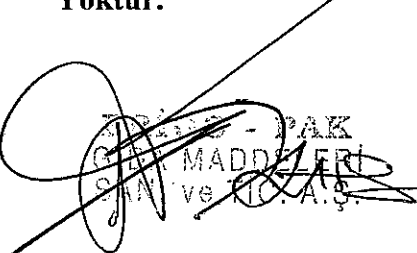
i) Ortakların ödenmiş/çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre bedelsiz pay alma oranı:

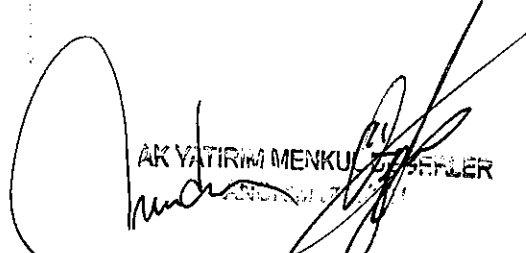
YOKTUR

ii) Başvuru şekli:

Yoktur.

22 Aralık 2010


ALİ HAYDAR GÜÇLÜ
ORTAK


AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

9.5 Satışı yapılacak payların yatırımcılara sağladığı haklar:

Satışı yapılacak paylar için ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine tanınmış olan kardan pay alma hakkı (SPKn md.15),tasfiyeden pay alma hakkı (TTK md.455),bedelsiz pay edinme hakkı (SPKn md.15),yeni pay alma hakkı (TTK md.394,kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md.12),genel kurula katılma hakkı (TTK md.360),genel kurulda müzakerelere katılma hakkı (TTK md.369,375),oy hakkı (TTK md.373,374),bilgi alma hakkı (SPKn md.16,TTK md.362),inceleme ve denetleme hakkı (TTK md.363),iptal davası açma hakkı (TTK md.381,384,kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md.12),azınlık hakları (TTK md.341,348,356,359,366,367 ve 376 ile SPKn md.11) tanınmıştır.

Ana sözleşmede ve TTK da belirtilen oy, temettü ve bilumum diğer haklar

9.6 Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:

a) Hak kazanılan tarih: İhraç edilen paylar; sermaye artırımının tescil edildiği/yeni pay alma hakkına ilişkin sirkülerin yayımlandığı hesap dönemi itibariyle temettüe hak kazanır, kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde ilk kez 2010 yılının karından temettü hakkı elde eder. Ancak payların satış süresi içinde yeni pay alma hakkına ilişkin sirkülerin yayımlandığı hesap dönemi sona ererse, hesap döneminin son gününü takip eden tarihten sonra satılan paylar 2011 yılının kârından temettü alabilecektir./ Mevcut payların satışında halka arza katılarak pay alan yatırımcılar kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde ilk kez 2010 yılının karından temettü hakkı elde eder.

b) Zamanaşımı: Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen temettü avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan temettü ve temettü avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır.

c) Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü:

YOKTUR.

d) Kar payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:

Kar Payı oranı veya hesaplama yöntemi Kurul'un kar dağıtımı hakkındaki ilke kararına göre yapılmaktadır.

22 Aralık 2010

TEKO - İAK
ORTAK MADDELERİ
KANUNU ve T.C. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş.

50

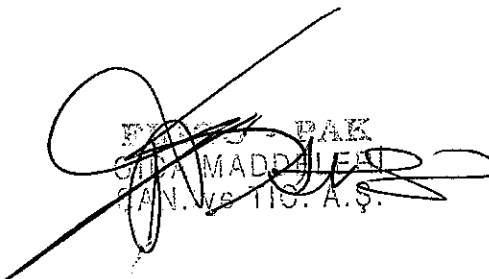
9.7

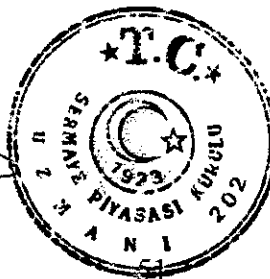
a) Bu artırımda ihraç edilecek paylara ilişkin zorunlu çağrı, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

İsteğe bağlı olarak yapılan kısmi çağrı, blok veya münferit alımlar ya da diğer herhangi bir yöntemle, tek başına veya birlikte hareket ettikleri kişilerle beraber, doğrudan veya dolaylı olarak bir ortaklığın yönetim kontrolünü sağlayan paylarını iktisap edenler, diğer ortaklara ait payları da satın almak üzere çağrıda bulunmak zorunda olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak çağrıya ilişkin esaslar Kurul'un Seri:IV, No:44 sayılı Çağrı Yoluyla Ortaklık Paylarının Toplanmasına İlişkin Esaslar Tebliği'nde düzenlenmiştir.

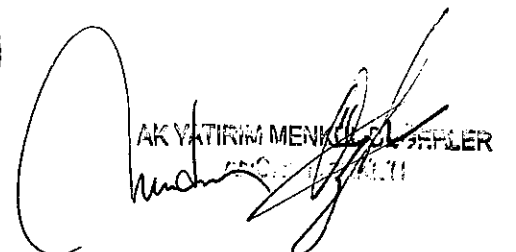
b) Son yıl hesap dönemi ve cari hesap yılı içinde yapılan çağrı yoluyla ortaklığın paylarını toplama teklifleri, bu tekliflerle ilgili fiyat veya değiştirme şartları ve bu tekliflerin sonucu hakkında bilgi:

YOKTUR


FARUK PAZ
CUMHURİYET
KAN. VE TİC. A.Ş.



22 Aralık 2010


AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

9.8

Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

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

Yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır. Ancak Ali Haydar Güçlüye ait 4.331.437 hisseye ait rüchan haklarının;

1. 3.773.437 adedi Satyaş Gıda Turizm İnşaat A.Ş. tarafından,
2. 558.000 adedi de Doysan Tarım Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından kullanılacaktır.

b) Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı tutar ve sayısı:

YOKTUR

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

d) **Yeni pay alma haklarının kullanım süresi:** 15 gündür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihi ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir. Yeni pay alma hakkı kullanım süresi, bitiş tarihinin resmi tatile rastlaması halinde, izleyen işgünü akşamı sona erecektir.

e) **Ortakların çıkarılmış sermayede mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:** %100 – Ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmadığı için her ortağın mevcut sermayede sahip olduğu pay kadar yeni pay alma hakkı bulunmaktadır.

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi :

Yeni pay alma hakkına ilişkin süre 15 (onbeş) gündür. Yeni pay alma hakkını kullanmak isteyen ortaklarımız, ortaklıkla da mutabık kalınan yeni pay tutarını Akbank T.A.Ş. Kadıköy şubesinde açılan 320753 (IBAN : TR83 0004 6000 2088 8000 3207 53) numaralı hesaba yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir.

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

Kaydileştirilmemiş Paylara İlişkin Esaslar:

31 Aralık 2007 tarihine kadar kaydileştirilmemiş hisse senetlerine bağlı mali haklar, bu tarihten sonra Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'de (MKK) kayden izlenmeye başlamıştır. Bu çerçevede, halen ellerindeki hisse senetlerini kaydileştirmemiş ortaklarımızın, yeni pay alma haklarını kullanabilmek için öncelikle rüchan hakkı kullanım süresi içinde tamamlanacak şekilde Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin acentası olan AKBANK T.A.Ş. Şubelerine müracaat ederek, hisse senetlerini kaydileştirmeleri gerekmektedir. (9.17 nolu kısımda başvuru yerleri ile ilgili detay açıklama yapılmıştır.) Hak sahiplerince fiziken muhafazasına devam edilen ve kaydileştirilmemiş hisse senetleri borsada işlem göremeyecektir. Bunların yeniden borsada işlem görebilmesi, kaydileştirilmeleri amacıyla teslim edilerek, MKK'da hak sahipliklerine ilişkin kayıtların oluşturulmasına bağlıdır. Fiziki hisse senetleri ile bedelli sermaye artırımının son günü başvuran ihraççı şirket ortaklarının hisse senetlerinin Takasbank'a kaydileştirmek amacıyla ulaştırılması sorun yaratabileceğinden, sermaye artırımı bitiş tarihinden iki gün önce fiziki senetler ile başvuranların işlemleri yapılabilecektir. İstanbul dışındaki şubelerden kargo ile gönderilen fiziki hisse senetlerinin de bedelli sermaye artırımı bitiş tarihinden en az iki gün önce Aracı Kurumda olacak şekilde gönderilmesi gerekmektedir.

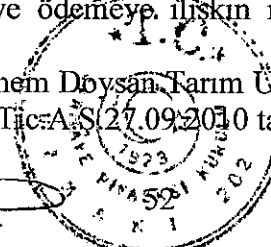
Kaydileştirilmiş Paylara İlişkin Esaslar:

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımız şirketle de mutabık kalınan yeni pay tutarını Akbank T.A.Ş. Kadıköy şubesinde açılan 320753 (IBAN TR83 0004 6000 2088 8000 3207 53) numaralı hesaba yeni pay alma kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklar ve ödemeye ilişkin makbuzun bir örneğini şirket'e tevdi edeceklerdir.

Tüzel kişi ortaklarımızdan hem Doysan Tarım Ürünleri San.ve Tic.A.Ş. hem de Satyaş Gıda Turizm İnşaat San.ve Tic.A.Ş. 27.09.2010 tarihinde, şirketimizin HSBC Bank A.Ş.

22 Aralık 2010

ERİCİN PAK
GIDA MADRASI
SAN.VE TIC. A.Ş.



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

Genel Müdürlük Kurumsal Şubesi nezdindeki hesabına ayrı ayrı sırasıyla 3 ve 4 sıra nolu dekontlarla 4.462.008.-TL (karşılığı Gbp 1.910.515), ki toplamda 8.924.016.-TL yatırarak sermaye avansı olarak borç vermişlerdir.Bu iki tüzel kişi ortağın yeni pay alma hakkını kullanması sırasında,yeni pay alma haklarının kullanılması için yeni açılacak hesaba para yatırılmayacak olup,vermiş oldukları sermaye avansları kullanılacaktır.

Belirtilen yeni pay alma kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde,önceden yapılmış işlemler iptal edilecektir.

Bu sermaye artırımında yani pay alma hakkını kullanmak isteyen ortaklarımız,yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.

h) Yeni pay alma sirkülerinin ilan edileceği yerler:

Yeni pay alma sirkülerinin, şirket web sitesi(www.sunpride.com.tr) ile KAP'ta ilan edilecektir.

9.9 Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı:

Yoktur.

Ancak,Tüzel kişi ortaklarımızdan hem Doysan Tarım Ürünleri San.ve Tic.A.Ş. hem de Satyaş Gıda Turizm İnşaat San.ve Tic.A.Ş.27.09.2010 tarihinde şirketimize vermiş oldukları 4.462.008.-TL, ki toplamda 8.924.016.-TL sermaye avansından karşılanmak üzere kendilerine ait rüçhan haklarının tamamını kullanmayı taahhüt etmişlerdir.

Bu arada Ali Haydar Güçlü'ye ait 4.331.437 hisseye ait rüçhan haklarının; 3.773.437 adedinin Satyaş Gıda Turizm İnşaat San.ve Tic.A.Ş. tarafından, 558.000.adedinin de Doysan Tarım Ürünleri San.ve Tic.A.Ş. tarafından kullanılacaktır.

9.10 Halka arz tutarı:

Yapılacak sermaye artırımı ile 12.000.000.-TL nominal değerli pay ihraç edilecektir.Yeni pay alma haklarının kullanılmasında sonra kalan paylar tasarruf sahiplerine arz edilecektir.

9.11 Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

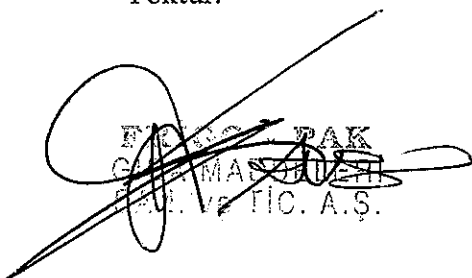
Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arzı 2011 yılı Ocak ayı içerisinde planlanmakta olup,halka arz süresi 5 iş günüdür.Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir.

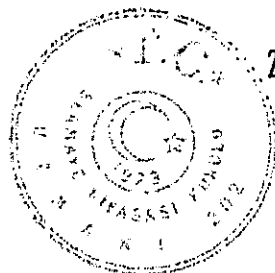
9.12 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile söz konusu fiyatın tespitinde kullanılan yöntemler:

Paylar yeni pay almada nominal değerden,yeni pay alma haklarının kullanılmasında sonra kalan nominal değerden aşağı olmamak üzere borsada oluşacak fiyattan satılacaktır.

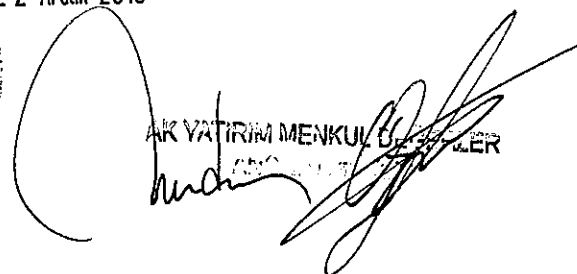
9.13 Yönetim veya denetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) son yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları halka arz konusu paylar için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Yoktur.


Ali Haydar Güçlü
Doysan Tarım Ürünleri San.ve Tic. A.Ş.



22 Aralık 2010


Ali Haydar Güçlü
Doysan Tarım Ürünleri San.ve Tic. A.Ş.

9.14 Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satışta, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:VIII, No:66 Tebliğinde yer alan "Borsa'da satış" yöntemi kullanılacaktır.

Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde İMKB'de işlem yapmaya yetkili bankalar ve aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir.

Pay bedelleri satış işlemlerini yürüten borsa üyesi AK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından tahsil edildikçe özel banka hesabına yatırılacaktır.

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

Talep edilecek pay miktarı 1 TL nominal değerli 1 pay ve katları şeklinde olacaktır.

9.16 Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

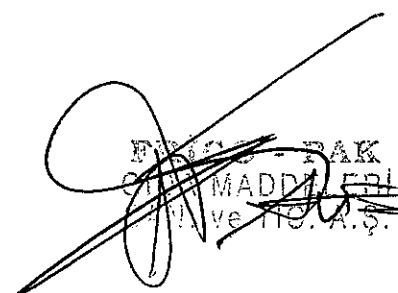
Tüm Bireysel ve kurumsal yatırımcılar 1 TL nominal değerli 1 adet pay satış fiyatı olan 1 TL ile talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini Akbank T.A.Ş. Kadıköy şubesinin 320753 (IBAN : TR83 0004 6000 2088 8000 3207 53) numaralı hesabına yatıracaklardır.

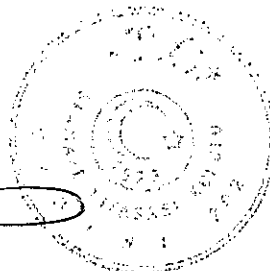
Tüzel kişi ortaklarımızdan hem Doysan Tarım Ürünleri San.ve Tic.A.Ş. hem de Satyaş Gıda Turizm İnşaat San.ve Tic.A.Ş.27.09.2010 tarihinde, şirketimizin HSBC Bank A.Ş. Genel Müdürlük Kurumsal Şubesi nezdindeki hesabına ayrı ayrı sırasıyla 3 ve 4 sıra nolu dekontlarla 4.462.008.-TL (karşılığı Gbp 1.910.515), ki toplamda 8.924.016.-TL yatırarak sermaye avansı olarak borç vermişlerdir.Bu iki tüzel kişi ortağın yeni pay alma hakkını kullanması sırasında,yeni pay alma haklarının kullanılması için yeni açılacak hesaba para yatırılmayacak olup,vermiş oldukları sermaye avansları kullanılacaktır.

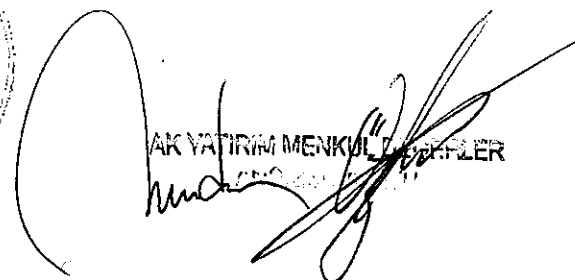
Halihazırda aracı kurumlarda hesaplarında şirket payı bulunan ve sermaye artırımına bu yolla katılan ortakların ödeyecekleri sermaye artırım bedelleri Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) tarafından özel hesaba yatırılacaktır.

Fiziki hisse senedi bulunduran yatırımcılar, hisse senetlerini kaydılaştırdıktan sonra özel hesaba sermaye artırım bedelini yatıracaklardır.

22 Aralık 2010


AKBANK T.A.Ş.
ÖZEL MADDİLERİ
ve Tic.A.Ş.




AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

9.17 Başvuru yerleri:

İMKB’de işlem yapmaya yetkili tüm banka ve aracı kurumlar olup, izahname aşağıda belirtilen yerlerde incelemeye açık tutulmaktadır.

Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Fenerbahçe Mahallesi Hacı Mehmet Sokak No:24F F Blok Daire:21-22

Kadıköy / İSTANBUL

Tel : (216) 302 40 23

Faks : (216) 302 51 70

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İnönü Caddesi No:42 Gümüşsuyu 34437 Taksim / İSTANBUL

Tel : (212) 334 95 23

Faks : (212) 249 12 87

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

- 9.18 Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:** Halka arz sonuçları, Seri:VIII, No:66 sayılı “Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği”nde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden ilk iş günü Kurul’un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

22 Aralık 2010

FRIGO - PAK
GIDA MADDELERİ
SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş.

55

9.19

Aracılık ve yüklenim hakkında bilgi:

a) Satışa aracılık edecek ve/veya yüklenimde bulunacak kuruluş/kuruluşlar (konsorsiyum lider/liderleri ayrıca belirtilecektir), aracılığın niteliği ve yüklenimde bulunulan payların tutarı ile satışa sunulan toplam paylara oranı:

		Yüklenimde Bulunulan	
Aracı Kuruluş	Aracılığın Niteliği	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	En iyi gayret aracılığı	Yok	Yok

b) Aracı kuruluş/kuruluşlara ve gişe hizmeti veren kuruluşlara ödenecek toplam ücret tutarı ve bunun toplam ihraç maliyeti içindeki payı:

Aracı kuruluş bedellerin tahsili ve payların teslimi için 8.000.-TL+BSMV, kullanılmayan payların İMKB Birincil Piyasası'nda satışı için satış tutarı üzerinden %0,2(bindeiki) oranında komisyon ve bu komisyona ilişkin BSMV tutarı ödenecektir. Toplam ihraç maliyeti 9.21 de detay olarak açıklanmıştır.

c) Yüklenimde bulunulmayan payların tutarı: 12.000.000.-TL

d) Aracılık sözleşmesinin tarihi ve bu sözleşmede yer alan önemli hususlar:

02.11.2010 tarihinde imzalanan Aracılık Sözleşmesi'ne göre Şirket tarafından ihraç edilecek 12.000.000.-TL nominal değerli payların satışına ilişkin aracılık işlemleri Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından gerçekleştirilecektir. Aracılık SPK mevzuatına uygun olarak, en iyi gayret aracılığı esasları çerçevesinde gerçekleştirilecektir.

9.20

Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

9.21

Halka arza ilişkin olarak ortaklığın ödemesi gereken toplam maliyet ile halka arz edilecek pay başına maliyet:

Kurul Kayıt Ücreti %0,2	24.000.-TL
Kota Alma Ücreti %0,1	12.000.-TL
Rekabeti Koruma Fonu %0,04	4.800.-TL
Aracı Kuruluş Ücreti	8.000.-TL
İlan Giderleri (Tahmini)	20.000.-TL
Tescil Giderleri (Tahmini)	35.000.-TL
Diğer Hizmetler (Tahmini)	15.000.-TL

TOPLAM

118.800.-TL

Tahmini toplam maliyet 118.800.-TL olup, artırılan nominal pay tutarının %0,99'una tekabül etmektedir. Halka arz edilecek payların toplam nominal değeri 12.000.000.-TL'dir. Bu durumda halka arz edilecek 1 TL'lik nominal değerli pay başına düşen maliyet tahmini 0,0099.-TL'dir.

22 Aralık 2010

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

56

9.22

Talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin acentası olan Akbank T.A.Ş.'nin halka arz da yatırımcıdan talep edeceği komisyon vb. giderler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Hesap açma ücreti	:	Yoktur.
Hisse senetlerinin Takasbank'a virman ücreti	:	Takasbank ücret tarifesine göre tahsil edilecektir.
Yatırımcının başka aracı kurumdaki hesabına virman ücreti	:	Takasbank ücret tarifesine göre tahsil edilecektir.
EFT ücreti	:	Yoktur.
Damga vergisi	:	Yoktur.

9.23

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

Halka arzın iptali veya ertelenmesi sermaye artırımından önce şirketin acze düşmesi, konkordato teklif etmesi, iflas davası açılması, tasfiyeye girmesi, varlıklarının önemli bir bölümünü elden çıkarması, izahname ve sirkülerde yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunu doğuracak değişikliklerin ortaya çıkması hallerinde mümkündür. Satış başladıktan sonra iptal mümkün değildir.

9.24

Yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade esasları hakkında bilgi:

Yoktur.

9.25

Halka arzın gerekçesi ve ortaklığın sağlayacağı tahmini net nakit girişi ile kullanım yerleri; tahmini nakit girişi belirtilen kullanım yerleri için yeterli değil ise, gereken diğer fonların tutarı ve kaynağı hakkında detaylı bilgi:

Sermaye artırımı sonucunda sağlanacak 12.000.000.-TL tutarındaki sermayenin halka açık kısmını teşkil eden 3.894.925 TL tutarındaki kısmı haricinde kalan meblağ şirkete girmiş ve kısa vadeli finansal borçların ödemesinde kullanılmıştır.

Halka açık kısımdan gelecek meblağ;

Sektörün özelliğinden taze meyve sebze işleyen şirketimizin üretimi mevsimsellik arz etmekte ve kısa dönemlerde yapılan üretimler, üretimi takip eden oniki ayda sevk edilmekte ve sonrasındaki vadelerde tahsilat yapılmaktadır. Bu sebeplerden yüksek işletme sermayesi ihtiyacı doğmaktadır. Şirket de bu ihtiyacını kur riskine maruz kalarak İhracat döviz kredileri ile karşılamaktadır. Bu da şirketin karlılığını olumsuz yönde etkilemektedir. Bu yüzden şirketimiz tarafından kur riskli krediler yerine bu kaynağın işletme sermayesi olarak kullanılması ile her türlü hammadde (taze meyve sebze) ve diğer ambalaj malzemesi ile yardımcı malzemelerin tedarikinde peşin alım iskonto imkanlarının kullanılması ile şirket karlılığının artırılması gayesi ile kullanılacaktır.

9.26

Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Nemalandırılmayacağı öngörülmektedir.

22 Aralık 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
MÜDÜRLÜĞÜ
57

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
MÜDÜRLÜĞÜ

9.27 Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

İzahname ve sirkülerde yapılacak değişikliklerin ilanından itibaren 2 iş günü içinde önceden talepte bulunan yatırımcıların taleplerinden vazgeçme hakları bulunmaktadır.

9.28 Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Frigo-Pak Gıda Maddeleri San.ve Tic.A.Ş

Adı-Soyadı	Listede Olma Sebebi (Görevi)
Ali Haydar Güçlü	Yönetim Kurulu Başkanı
Filiz Bulutcu	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Serhat Moralı	Yönetim Kurulu Üyesi
Can Güçlü	Yönetim Kurulu Üyesi
Safiye Arzu Özdemir	Denetçi
Sururi Kutbay Bulutcu	Denetçi
Hüsnü Hakan Güner	Muhasebe Müdürü

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş

Adı-Soyadı	Listede Olma Sebebi (Görevi)
Hayati Öztornacı	Operasyon / Müdür
Onur Dirim	Operasyon / Yönetici
Erkan Mikdan	Operasyon / Yönetici
Gökçe Çakır	Operasyon / Yönetici

DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Adı-Soyadı	Listede Olma Sebebi (Görevi)
Selçuk Ürkmez	Sorumlu Ortak Başdenetçi
Arda Kaya	Kıdemli Denetçi

BDO Denet Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.

Adı-Soyadı	Listede Olma Sebebi (Görevi)
Ömür Günel	Sorumlu Ortak Başdenetçi
Bülent Üstünel	Sorumlu Ortak Başdenetçi
Ferda Elerman	Sorumlu Ortak

22 Aralık 2010

- 9.29 Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:**
- a) Nitelikli yatırımcılar, bireysel yatırımcılar, ortaklığın çalışanları ve diğer yatırımcı kategorilerine tahsis edilen oranlar: Yoktur.
 - b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler: Yoktur.
 - c) Bireysel yatırımcılar ve ortaklığın çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda aşırı talep olması halinde uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri: Yoktur.
 - d) Tahsiste belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer tanınabilecek ayrıcalıklar, söz konusu gruplara tahsis edilen yüzdeler ve bu gruplara dahil edilme kriterleri: Yoktur.
 - e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması planlanan asgari pay tutarı: Yoktur.
 - f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar: Yoktur.
 - g) Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi: Yoktur.
- 9.30 Satışın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:**
Yoktur.
- 9.31 Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:**
Bütün paylar hamiline yazılıdır. Payların üzerinde devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar yoktur.
- 9.32 Borsada işlem görme:** Halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra borsada işlem görebilmesi borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde borsanın vereceği olumlu karara bağlıdır.
- 9.33 Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:**
- a) Ortaklık tarafından verilen taahhüt: Yoktur.
 - b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler: Yoktur.
 - c) Taahhütlerin içeriği, istisnaları ve dönemi: Yoktur.
- 9.34 Halka arz sirkülerinin ilan edileceği yerler:**
Dünya ve Hürses gazetelerinde, www.sunpride.com.tr adresinde ve www.kap.gov.tr adresinde ilan edilecektir.
- 9.35 Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:**
Ek satış planlanmamaktadır.
- 9.36 Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları ile fiyat istikrarına ilişkin işlemler:**
Yoktur.

22 Aralık 2010

FAK
GİRİTİM MENKUL DEĞERLER
A.Ş.

FAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

9.37 Sulanma Etkisi

a) Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

12.000.000.-TL sermayeyi temsil eden payların %32,46'sı halka açık olup,

İMKB'de işlem görmektedir.%100 bedelli sermaye artırımını sonrasında

Mevcut ortakların tamamının yeni pay alma haklarını kullanması

Durumunda dolaşımdaki pay miktarı 3.894.925.-TL nominal artacaktır.

	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
	30/09/2010	
Özkaynaklar	5.043.247	5.043.247
Nakit Sermaye Artışı		12.000.000
Halka Arz Masrafları		-118.800
Özkaynaklar		16.924.447
Pay Adedi	12.000.000	24.000.000
Pay Başına Özkaynak	0,42	0,71
Mevcut ortaklar için (pozitif) sulanma etkisi (TL)		-0,29
Mevcut ortaklar için (pozitif) sulanma etkisi (%)		-%69

b) Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Mevcut hissedarların yeni pay alma haklarını kullanmamaları ve kullanılmayan payların tamamının İMKB birincil piyasada satılması durumunda dolaşımdaki pay miktarı 12.000.000.-TL nominal artacaktır.

9.38 Halka arz ile ilgili menfaatler ile söz konusu menfaatlerin niteliği ve bu menfaatlerden yararlanacak kişiler hakkında bilgi:
Yoktur.

10. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI

Rotasyon gereği 2010 yılı hesaplarını denetlemek üzere DRT Bağımsız Denetim Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavirlik A.Ş. ile anlaşılmıştır. 2010 yılının ilk denetlenen 30.06.2010 tarihli ara dönem finansal tablolarında geçmiş dönük bazı düzeltmeler yapılmıştır. Bu düzeltmeler ve rakamsal etkisi ile düzeltilerek yayınlanmış bilançolar aşağıdaki gibidir;

22 Aralık 2010
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar:

İlgili standartların hükümlerine göre 30 Haziran 2010 finansal tablolarında yapılan önemli düzeltmeler aşağıdaki gibi açıklanmıştır ve 31 Aralık 2009 ve 2008 bilançoları, kapsamlı gelir tabloları,öz kaynak değişim tabloları ve nakit akım tabloları yeniden düzenlenerek sunulmuştur.

Önceki Dönem Finansal Tabloların Yeniden Düzeltilmesi

Ekonomik ömür değişikliği kaydının düzeltilmesi:

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 25 yıl ömür biçilmiş binaların ekonomik ömürleri 2009 yılı içinde 40 yıl olarak revize edilmiştir.Yeni ekonomik ömürlere göre amortisman hesaplamaları geçmişli yönelik düzeltilmiş olup 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla geçmiş yıllar karları üzerindeki etkisi 1.387.255.-TL arttırıcı yönde olarak belirlenmiştir.30 Haziran 2010 tarihli finansal tabloların hazırlanması sırasında Grup yönetimi, UMS 8 “Muhasebe Politikaları, Tahminlerde Değişiklikler ve Hatalar” standardının 36 numaralı paragrafına göre bu uygulamanın geçmişli yönelik bir düzeltme gerektirmediğini, tahminin değiştirildiği tarihten itibaren cari ve gelecek dönemleri düzeltecek şekilde yapılması gerektiği hükmüne göre geçmiş dönem finansal tablolarını yeniden düzenlemiştir.

Aktifleştirilen borçlanma maliyetlerinin düzeltilmesi:

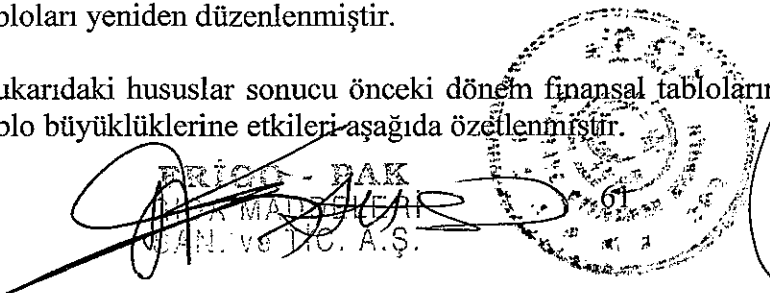
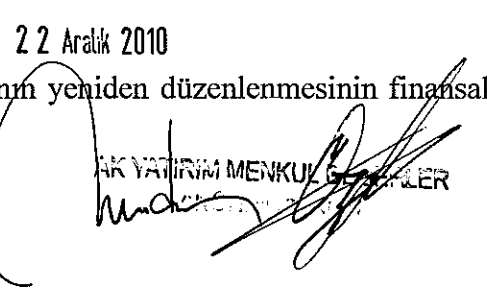
Grup yönetimi, önceki yıllarda stoklar üzerinde aktifleştirdiği finansman giderlerini 30 Haziran 2010 tarihli finansal tablolarının hazırlanması sırasında UMS 23 “Borçlanma Maliyetleri” standardının 7 numaralı paragrafına belirtilen özellikli varlık tanımına girmedikleri için geçmişli dönemlerde raporlanan finansal tabloları yeniden düzenlemiştir.Aynı zamanda önceki yıllarda sabit kıymetler hesabında kullanıma hazır hale geldikten sonra aktifleştirilmeye devam edilen kur farklarının, UMS 23 numaralı standardın 22 numaralı paragrafına göre varlığın amaçlanan kullanıma veya satışa hazır duruma getirilmesi için gerekli tüm işlemler esas itibarıyla tamamlandığında, borçlanma maliyetlerinin aktifleştirilmesine son verilir hükmü ve kur farkı aktifleştirilmiş bazı sabit kıymet kalemlerinin borçlanma maliyetleri standardına göre özellikli varlık tanımına girmemesi sebebiyle, geçmiş dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmiştir.Ayrıca, yeniden değerlendirme tabi tutulan arsa ve bina üzerinde aktifleştirilen kur farkının gider yazılarak düzeltilmesine bağlı olarak söz konusu sabit kıymetleri yeniden değerlendirilmiş tutarlarına getirmek için geçmiş dönemlerdeki yeniden değerlendirme fonu yeniden düzenlenmiştir.

Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kredi olarak sınıflanması:

Grup yönetimi, önceki dönemlerde kısa vadeli kredilerini, aynı banka tarafında devamlı olarak yenilenmesi tarihçesine dayanarak uzun vadeli olarak sınıflamıştır.Aynı zamanda bu kredileri uzun vadeli kredi olarak dikkate alındığı için bu kredilerin itfa edilmiş maliyet değerini hesaplamak için iskonto etmiştir.Ancak, UMS 1 “Finansal Tabloların Sunuluşu” standardının 73 numaralı paragrafına göre “borcun yeniden finanse edilmesi veya vadesinin uzatılması işletmenin inisiyatifinde değilse, yeniden finanse etme olasılığı (potansiyeli) dikkate alınmaz ve borç kısa vadeli olarak sınıflanır” hükmüne göre söz konusu banka ile yapılan sözleşmede yeniden finanse edilmesi maddesi olmadığı için daha önce uzun vadeli olarak sınıfladığı rotatif kredileri kısa vadeli kredi olarak sınıflamış ve ilgili iskonto tutarlarını iptal etmiştir.Bu sebeple geçmiş dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmiştir.

22 Aralık 2010

Yukarıdaki hususlar sonucu önceki dönem finansal tablolarının yeniden düzenlenmesinin finansal tablo büyüklüklerine etkileri aşağıda özetlenmiştir.

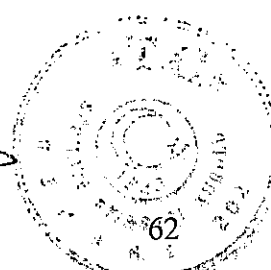
ERİŞİM - BAK
MÜHÜR
A.Ş.

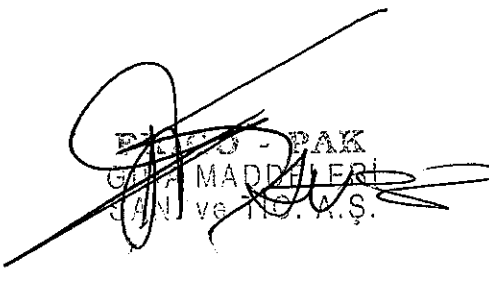
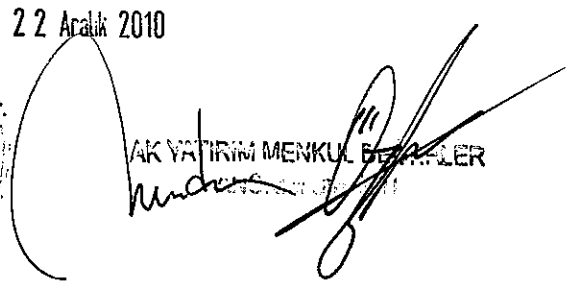
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

31 Aralık 2008

	Daha Önce Raporlanan (Sınıflamalar sonrası)	Stoklar üzerindeki finansman maliyetinin düzeltilmesi	Sabit kıymetler üzerindeki kur farkının düzeltilmesi	Arsalar ve binaların yeniden değerlendirilmesi	Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli finansal borçlara sınıflaması	Binaların ekonomik ömürlerinin 25 yıldan 40 yıla çıkartılması	Özel maliyetlerin sınıflaması	Yeniden düzenlenmiş
Finansman Gideri	(2.074.950)	(354.321)	(351.893)	-	-	-	-	(2.781.164)
Finansman Geliri	946.793	-	-	-	35.900	-	-	982.693
Stoklar	8.416.577	(354.321)	(116.570)	-	-	-	-	7.945.686
Maddi Duran Varlıklar	10.943.986	-	(1.068.444)	-	-	-	130	9.875.672
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	30.213	-	-	-	-	-	(130)	30.083
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	8.439.906	-	-	-	5.261.760	-	-	13.701.666
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	5.718.600	-	-	-	(5.297.660)	-	-	420.940
Satış Gelirleri	24.913.723	-	-	-	-	-	-	24.913.723
Satışların Maliyeti	(22.721.028)	374.276	73.701	-	-	-	-	(22.273.051)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	(2.469.366)	-	754	-	-	-	-	(2.468.612)
Genel Yönetim Giderleri	(2.971.358)	-	12.635	-	-	-	-	(2.958.723)
Diğer Faaliyet Giderleri	(128.395)	-	-	-	-	-	-	(128.395)
Vergi Gideri	(781)	-	-	-	-	-	-	(781)
Net Dönem Zararı	(4.392.245)	19.955	(264.803)	-	35.900	-	-	(4.601.193)
Geçmiş Yıllar Zararları	(3.140.531)	(374.276)	(920.211)	-	-	-	-	(4.435.018)
Hisse Başına Zarar (Kr)	(0,37)	0,00	(0,02)	-	0,00	-	-	(0,38)

22 Aralık 2010



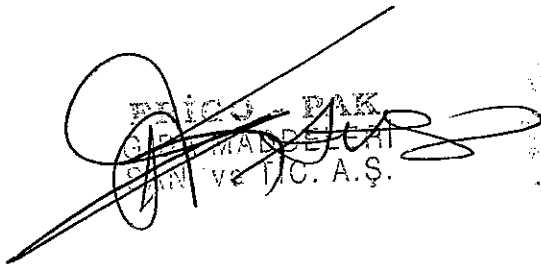
EKİM - PAK
 GİRİŞ MADDH ERI
 SANİ ve NO. A.Ş.

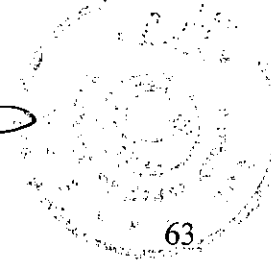
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

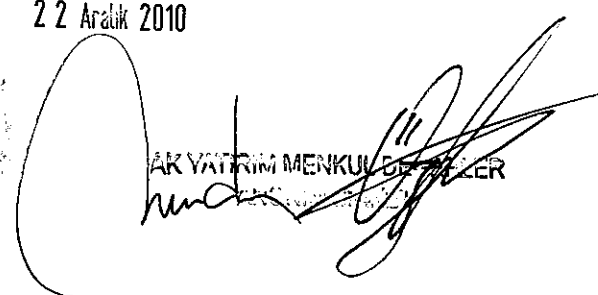
31 Aralık 2009

	Daha Önce Raporlanan (Sınıflamalar sonrası)	Stoklar üzerindeki finansman maliyetinin düzeltilmesi	Sabit kıymetler üzerindeki kur farkının düzeltilmesi	Arsalar ve binaların yeniden değerlendirilmesi	Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli finansal borçlara sınıflaması	Binaların ekonomik ömürlerinin 25 yıldan 40 yıla çıkartılması	Özel maliyetlerin sınıflaması	Yeniden düzenlenmiş
Finansman Gideri	(1.449.031)	(185.887)	(221.219)	-	-	-	-	(1.856.137))
Finansman Geliri	472.046	-	-	-	(60.989)	-	-	411.057
Stoklar	7.549.916	(185.887)	(56.887)	-	-	-	-	7.307.142
Maddi Duran Varlıklar	15.601.003	-	(1.130.133)	1.908.683	-	(1.387.255)	8.489	15.000.787
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	35.172	-	-	-	-	-	(8.489)	26.683
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	1.231.030	-	-	-	14.430.768	-	-	15.661.798
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	14.537.835	-	-	-	(14.405.679)	-	-	132.156
Maddi duran varlık değer artış fonu	4.299.953	-	-	1.908.683	-	-	-	6.208.636
Satış Gelirleri	17.655.641	-	-	-	-	-	-	17.655.641
Satışların Maliyeti	(17.035.352)	354.321	213.938	-	-	-	-	(16.467.093)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	(1.767.675)	-	-	-	-	-	-	(1.767.675)
Genel Yönetim Giderleri	(2.291.545)	-	5.275	-	-	-	-	(2.286.270)
Diğer Faaliyet Giderleri	(24.843)	-	-	-	-	-	-	(24.843)
Net Dönem Zararı	(3.955.135)	168.434	(2.006)	-	(60.989)	-	-	(3.849.696)
Geçmiş Yıllar Zararları	(6.145.521)	(354.321)	(1.185.014)	-	35.900	(1.387.255)	-	(9.036.211)
Hisse Başına Zarar (Kı)	0,33	0,01	(0,00)	-	(0,01)	-	-	(0,32)

22 Aralık 2010


MUSTAFA KEMAL AK
Genel Müdür
AK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


63


AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
Genel Müdür

10.1 Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

	Denetlenmiş	Denetlenmiş	Denetlenmiş	Denetlenmiş	Denetlenmiş	Denetlenmemiş
			(Düzeltilmiş)		(Düzeltilmiş)	
VARLIKLAR (TL)	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2009	30.09.2010
Dönen Varlıklar	16.637.655	12.998.596	12.527.705	11.765.836	11.523.062	10.589.600
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.228.981	385.806	385.806	298.074	298.074	386.232
Ticari Alacaklar	3.026.485	2.251.300	2.251.300	3.078.529	3.078.529	2.093.094
Diğer Alacaklar	408.864	1.582.941	1.582.941	611.351	611.351	308.067
Stoklar	10.339.684	8.416.577	7.945.686	7.549.916	7.307.142	7.413.212
Diğer Dönen Varlıklar	1.633.641	361.972	361.972	227.966	227.966	388.995
Duran Varlıklar	11.822.331	11.124.929	10.056.485	15.741.770	15.133.065	15.626.940
Diğer Alacaklar	24.864	124.242	124.242	76.493	76.493	109.403
Maddi Duran Varlıklar	11.743.191	10.943.986	9.875.672	15.601.003	15.000.787	15.454.373
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	32.685	30.213	30.083	35.172	26.683	22.361
Diğer Duran Varlıklar	21.591	26.488	26.488	29.102	29.102	40.803
TOPLAM VARLIKLAR	28.459.986	24.123.525	22.584.190	27.507.606	26.656.127	26.216.540
Artış / (Azalış)		-15,24%	-20,65%	14,03%	18,03%	-1,65%

	Denetlenmiş	Denetlenmiş	Denetlenmiş	Denetlenmiş	Denetlenmiş	Denetlenmemiş
			(Düzeltilmiş)		(Düzeltilmiş)	
KAYNAKLAR (TL)	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2009	30.09.2010
Kısa Vadeli Yükümlülükler	13.477.759	12.619.190	17.880.950	5.696.696	20.127.464	5.669.961
Finansal Borçlar	9.771.809	8.439.906	13.701.666	1.231.030	15.661.798	554.118
Ticari Borçlar	2.413.004	2.879.422	2.879.422	2.560.663	2.560.663	2.481.020
Diğer Borçlar	389.075	420.647	420.647	434.657	288.018	208.691
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	259	163	163	-	-	19
Borç Karşılıkları	-	114.369	114.369	26.913	26.913	15.746
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	-	-	-	-	146.639	263.483
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	903.612	764.683	764.683	1.443.433	1.443.433	2.146.884
Uzun Vadeli Yükümlülükler	6.080.262	6.994.615	1.696.955	15.569.117	1.163.438	15.503.332
Finansal Borçlar	4.837.526	5.718.600	420.940	14.537.835	132.156	5.724.030
Ticari Borçlar	596.572	491.923	491.923	305.610	305.610	184.475
Kıdem Tazminat Karşılığı	646.164	784.092	784.092	725.672	725.672	670.811
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	19.558.021	19.613.805	19.577.905	21.265.813	21.290.902	21.173.293
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	-	-	-	-	-	-
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	8.901.965	4.509.720	3.006.285	6.241.793	5.365.225	5.043.247
Ödenmiş Sermaye	12.000.000	12.000.000	12.000.000	12.000.000	12.000.000	12.000.000
Hisse Senedi İhraç Primleri	8.394	15.824	15.824	15.824	15.824	15.824
Maddi Duran Varlık Değer Artış Fonu	-	-	-	4.299.953	6.208.636	7.379.373
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	13.560	26.672	26.672	26.672	26.672	26.672
Geçmiş Yıllar Zararları	(1.868.614)	(3.140.531)	(4.435.018)	(6.145.521)	(9.036.211)	(12.885.907)
Net Dönem Karı / (Zararı)	(1.251.375)	(4.392.245)	(4.601.193)	(3.955.135)	(3.849.696)	(1.492.715)
TOPLAM KAYNAKLAR	28.459.986	24.123.525	22.584.190	27.507.606	26.656.127	26.216.540

22 Aralık 2010

PAK
MENKUL DEĞERLER
VE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şirketin toplam varlıkları 2007 yılında 28,5 milyon TL iken 2008 yılında hem dönen varlıklarındaki hem de duran varlıklarındaki azalışlara bağlı olarak 22,6 milyon TL'ye gerilemiştir.2010 yılının 9 aylık döneminde ise 2009 yılı sonuna göre toplam varlıklar dönen varlıklarındaki azalışa bağlı olarak %1,6 azalışla 26,2 milyon TL'ye gerilemiştir.

Şirketin dönen varlıkları 2007 yılında 16,6 milyon TL iken 2008 yılında stoklar ve ticari alacaklardaki azalışa bağlı olarak %24,7 azalışla 12,5 milyon TL'ye gerilemiştir.2010 yılının 9 aylık döneminde ise 2009 yılı sonuna göre dönen varlıklar ticari alacaklardaki azalışa bağlı olarak %8,1 azalışla 10,6 milyon TL'ye gerilemiştir.

Şirketin duran varlıkları 2007 yılında 11,8 milyon TL iken 2008 yılında maddi duran varlıklar üzerinde yapılan düzeltme neticesinde 10 milyon TL'ye gerilemiştir.2009 yılında 2008 yılı sonuna göre %50,5 artışla 15,1 milyona , 2010 yılının 9 aylık döneminde ise 2009 yılı sonuna göre %3,3 artışla 15,6 milyon TL'ye yükselmiştir.Bu artışın ana sebebi de ; Şirket 2009 yılından başlamak üzere arsa ve binalarını gerçeğe uygun değer ile değerlendirme şeklini benimsemiş ve finansal tablolarını da buna göre düzenlemiştir.Bu değerlendirme kapsamında şirket Avrupa Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'den sırasıyla, 2009 yılında 24.02.2009 tarih - 2009-M-0008 nolu ve 2010 yılında 30.03.2010 tarih – 2010-M-0036 nolu arsa ve binaların gerçeğe uygun değeri ile değerlendirilmesi hakkındaki raporlarını almıştır.Bu değerlendirme raporlarında şirketin arsa ve binalarının gerçeğe uygun değeri sırasıyla 2009 yılı için toplam 10 milyon TL ve 2010 yılın içinde toplam 11 milyon TL olarak öngörülmüştür.Yapılan bu değerlendirme neticesinde oluşan 7.379.373.-TL'lik fon şirketin Özkaynakları içerisinde Maddi Duran Varlık Değer Artış Fonuna aktarılmıştır.

Şirketin kısa vadeli yükümlülükleri 2007 yılında 13,5 milyon TL iken 2008 yılında yapılan düzeltme ile uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli borç olarak sınıflandırılması sonucunda 17,9 milyon TL'ye yükselmiştir.2009 yılında da kullanılan yeni kredilerle ve alınan sipariş avansları ile bu rakam 20,1 milyon TL'ye yükselmiştir.2010 yılının 9 aylık döneminde ise alınan sipariş avanslarına karşılık kısa vadeli finansal borçların büyük bir kısmının geri ödenmesi neticesinde 5,7 milyon TL'ye gerilemiştir.

Şirketin uzun vadeli yükümlülükleri 2007 yılında 6,1 milyon TL iken 2008 yılında yapılan düzeltme ile uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli finansal borç olarak sınıflandırılması sonucunda 1,7 milyon TL'ye gerilemiştir.2009 yılında uzun vadeli finansal borçlardan yapılan geri ödemelerle 1,2 milyon TL'ye gerilemiştir.2010 yılı 9 aylık dönemde ise eski yabancı ortak Pride Foods Ltd.'den alınan 1 yıl ödemesiz 3 yıl vadeli 2.478.971.-Gbp'luk uzun vadeli kredi ve yeni ortaklar Doysan Tarım Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.ile Satyaş Gıda Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin her birinden ayrı ayrı alınan 4.462.008.-TL ki toplamda 8.924.016.-TL sermaye avansı neticesinde 15,5 milyon TL'ye yükselmiştir.

22 Aralık 2010

PAK
MADDELERİ
SAN. ve TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

10.2 Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:
- Olağanüstü olaylar ve/veya gelişmeler dahil olmak üzere ortaklığın gelirlerini ve net satışlarını önemli ölçüde etkilemiş olan faktörler ile söz konusu faktörlerin geliri ve net satışları etkileme derecesi hakkında bilgi:

	Denetlenmiş	Denetlenmiş	Denetlenmiş	Denetlenmemiş	Denetlenmemiş
	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	30.09.2009	30.09.2010
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER (TL)					
Satış Gelirleri (Net)	24.092.249	24.913.723	17.655.641	14.407.250	11.914.209
Satışların Maliyeti (-)	(21.580.185)	(22.721.028)	(17.035.352)	(12.549.455)	(11.603.116)
BRÜT KAR / (ZARAR)	2.512.064	2.192.695	620.289	1.857.795	311.093
Pazarlama,Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(2.100.407)	(2.469.366)	(1.767.675)	(1.254.268)	(751.532)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(2.311.212)	(2.971.358)	(2.291.545)	(1.967.232)	(1.182.368)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(6.970)	(25.819)	-	-	-
Diğer Faaliyet Gelirleri	186.256	138.936	485.624	456.886	422.012
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(360.365)	(128.395)	(24.843)	(10.848)	(52.359)
FAALİYET KARI / (ZARARI)	(2.080.634)	(3.263.307)	(2.978.150)	(917.667)	(1.253.154)
Finansal Gelirler	2.317.451	946.793	472.046	360.626	757.074
Finansal Giderler (-)	(1.487.231)	(2.074.950)	(1.449.031)	(1.938.502)	(996.616)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYET VERGİ					
ÖNCESİ KARI / (ZARARI)	(1.250.414)	(4.391.464)	(3.955.135)	(2.495.543)	(1.492.696)
Dönem Vergi Geliri / (Gideri)	(961)	(781)	-	-	(19)
DÖNEM NET KARI / (ZARARI)	(1.251.375)	(4.392.245)	(3.955.135)	(2.495.543)	(1.492.715)
DIĞER KAPSAMLI KAR / (ZARAR)					
Binalar Gerçeğe Uygun Değer Farkı	-	-	4.299.953	6.208.636	1.170.737
Geçmiş Yıllar Ekonomik Ömür Düzeltmesi	-	-	1.387.255		
TOPLAM KAPSAMLI KAR / (ZARAR)	(1.251.375)	(4.392.245)	1.732.073	3.713.093	(321.978)
Azınlık Payı	-	-	-	-	-
Ana Ortaklık Payı	(1.251.375)	(4.392.245)	(3.955.135)	(2.495.543)	(1.492.715)

Şirketimizin satışları, global krizin olumsuz etkileri,yüksek maliyetli borçlanma ve düşük kur politikaları neticesinde 2007 yılında 24,1 milyon TL ve 2008 yılında 24,9 milyon TL iken 2009 yılında %29,1'lik bir düşüşle 17,7 milyon TL'ye gerilemiştir.2010 yılının 9 aylık döneminde de 2009 yılının aynı dönemine göre %17,3'lük bir düşüşle 14,4 milyon TL'den 11,9 milyon TL'ye gerilemiştir.

Satışlardaki bu gerileme,şirketin brüt kar marjını ve esas faaliyet karlılığını da olumsuz etkilemiştir.Şirketin 2007 ve 2008 yıllarında sırasıyla %10,4 ve %8,8 olan brüt kar marjı da 2009 yılında %3,5'e gerilemiştir.2010 yılı 9 aylık dönemde brüt kar marjı 2009 yılı aynı dönemine göre %10,3 düşerek %2,6 olarak gerçekleşmiştir.Bu dönemler içinde faaliyet karlılığının negatif olması sonucu şirketimiz finansal tablolarında zarar açıklamıştır.Son dönem 2010 yılı 9 aylık finansal tablolarında da 1,5 milyon TL zarar beyan etmiştir.

ERİCER PAK
ORTAKLIK MARJİNERİ
AN. VE TIC. A.Ş.

22 Aralık 2010

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

66

- Ortaklığın faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, mali veya parasal politikalar hakkında bilgi:
- 2008 krizi ve ortaya çıkardığı finansman temini zorlukları ve yabancı ortağın ilgisiz kalması neticesinde kapasite kullanım oranlarının düşmüş,bunun sonucunda da satışlarımız 2008 yılında 24,9 milyon TL iken 2009 yılında 17,7 milyon TL'ye gerilemiştir.2010 yılı 9 aylık dönemde de 2009 yılı aynı dönemine göre satışlarımız 14,4 milyon TL'den 11,9 milyon TL'ye gerilemiştir.Aynı zamanda düşük kur politikası da satışlarımızı baskı altında tutarken, girdi maliyetleri değerli TL karşılığında yükselmiş neticede Brüt Satış Karları ve Faaliyet Karları bu duruma paralel olarak düşmeye ve şirketin zarar etmesine yol açmıştır.Şirket'in yabancı ortağı Pride Foods Ltd.27.09.2010 tarihi itibariyle hisselerini Ali Haydar Güçlü ve Doysan Tarım Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ne satmıştır.Bu değişimden sonra şirket borçlanmada yeniden yapılanmaya gitmiş,öncelikle yeni ortaklarından her birinden 4.462.008.-TL ki toplamda 8.924.016.-TL sermaye avansı olarak borç almış,ayrıca eski ortağı Pride Foods Ltd.'den 2.478.971.-Gbp 1 yıl ödemesiz 3 yıl vadeli kredi almış ve kısa vadeli banka borçlarının geri ödemesini yapmıştır.Ayrıca şirket almış olduğu %100 bedelli sermaye artırım kararı ile de ortakların vermiş olduğu sermaye avansı haricinde kullanılacak rüçhan haklarından elde edeceği kaynağı da işletme sermayesi olarak kullanarak kapasite kullanım oranlarını artırmayı,buna bağlı olarak da satışlarını ve satış karlılığını artırmayı planlamaktadır

10.3 Ortaklığın işletme sermayesinin yeterli olup olmadığı ve yeterli değilse gerekli ek işletme sermayesinin nasıl temin edileceği hakkında bilgi:

Mevcut haliyle şirketin işletme sermayesi yeterli değildir. Bu da ortaya çıkan zararın ana sebeplerinden biridir.

Sermaye artışı ile işletme sermayesi eksikliğini gidermek hedeflenmektedir.

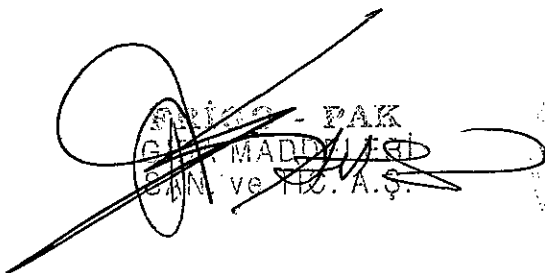
22 Aralık 2010

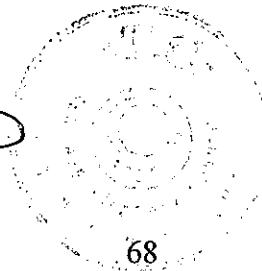
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

67

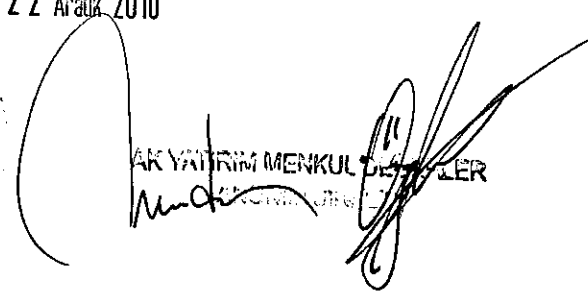
10.4 Ortaklığın son durum itibariyle finansman yapısı ve borçluluk (garantili - garantisiz, teminatlı - teminatsız ayrımı yapılmış ve dolaylı ve şarta bağlı yükümlülükler dahil) durumu hakkında bilgi:

Finansman Yapısı ve Borçluluk Durumu	30.09.2010 – Tutar (TL)	Son durum – Tutar (TL)
Kısa Vadeli Yükümlülükler	5.669.961	5.572.889
Garantili	392.841	373.168
Teminatlı		
Garantisiz / Teminatsız	5.277.120	5.199.721
Uzun Vadeli Yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	15.503.332	15.423.767
Garantili	5.724.030	5.604.210
Teminatlı		
Garantisiz / Teminatsız	9.779.302	9.819.557
Özkaynaklar	5.043.247	5.043.247
Ödenmiş / Çıkarılmış Sermaye	12.000.000	12.000.000
Hisse Senedi İhraç Primleri	15.824	15.824
Maddi Duran Varlıklar Değer Artış Fonu	7.379.373	7.379.373
Yasal Yedekler	26.672	26.672
Geçmiş Yıl Zararları	(12.885.907)	(12.885.907)
Net Dönem Zararı	(1.492.715)	(1.492.715)
TOPLAM	26.216.540	26.039.903
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)	Tutar (TL)
A. Nakit	386.232	158.395
B. Nakit Benzerleri		
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar		
D. Likidite (A+B+C)	386.232	158.395
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar		
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	392.841	373.168
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım		
H. Diğer Finansal Borçlar	161.277	138.372
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	554.118	511.540
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	167.886	353.145
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri		
L. Tahviller		
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	5.724.030	5.640.502
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	5.724.030	5.640.502
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	5.891.916	5.993.647


FAK
MADDİLEŞTİRİLMİŞ
BANKA VE T.C. A.Ş.



22 Aralık 2010


AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
Müşteri Hizmetleri

11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI

11.1 Ortaklığın kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Ortaklığın kısa vadeli fon kaynakları;satışlardan yapılan tahsilatlar,kısa vadeli döviz ve TL ihracat kredileri ve sermaye artırımını ile gelecek olan fon girişleridir.
Ortaklığın uzun vadeli fon kaynakları ise; uzun vadeli işletme kredileri kullanımındır.

11.2 Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

	Denetlenmiş 31.12.2007	Denetlenmiş 31.12.2008	Denetlenmiş 31.12.2009	Denetlenmemiş 30.09.2009	Denetlenmemiş 30.09.2010
İŞLETME FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI					
Vergi Öncesi Net Zarar (-)	(1.250.414)	(4.391.464)	(3.955.135)	(2.495.543)	(1.492.715)
Vergi Öncesi Net Kar (+)	-	-	-	-	-
Düzeltilmeler:					
Amortisman (+)	1.677.860	1.619.538	1.425.577	960.078	835.170
Faiz Geliri	-	-	-	(2.289)	(118)
Kıdem Tazminatı Karşılığı	1.843	137.928	(58.420)	297.887	93.988
İptal Edilen Borç Karşılıkları	-	114.369	(87.456)	(91.498)	(11.167)
Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı	77.697	66.572	150.000	110.000	90.000
Şüpheli Ticari Alacak Karşılığı	-	75.230	34.386	34.386	9.003
Reeskonr Gelir / Giderleri, Net	(34.773)	1.370	51.402	54.803	19.381
Sabit Kıymet Satış (Kar) / Zararı	2.861	(31.785)	-	-	-
Faiz Gideri (+)	1.050.162	1.368.827	1.624.250	1.529.852	790.349
Vergi Karşılığı	-	-	-	-	19
Varlık ve Yükümlülüklerdeki değişimler öncesi net nakit	1.525.236	(1.039.415)	(815.396)	397.676	333.910
Ticari Alacaklardaki Artışlar (-) / Azalışlar (+)	3.220.245	742.365	(857.550)	(468.352)	966.270
Diğer Alacaklardaki Artışlar (-) / Azalışlar (+)	516.525	(1.273.455)	1.019.339	953.451	97.644
Stoklardaki Artışlar (-) / Azalışlar (+)	(1.802.262)	1.856.535	716.661	677.353	(196.070)
Diğer Dönen Varlıklardaki Artışlar (-) / Azalışlar (+)	(850.751)	1.271.669	134.006	-	-
Diğer Duran Varlıklardaki Artışlar (-) / Azalışlar (+)	(10.644)	(4.897)	(2.614)	-	-
Ticari Borçlardaki Artışlar (+) / Azalışlar (-)	(1.244.853)	318.200	(559.844)	(901.079)	(359.747)
İlişkili Şirketlere Olan Borçlardaki Artış (+) / Azalışlar (-)	-	-	-	-	8.924.016
Diğer Borçlardaki Artışlar (+) / Azalışlar (-)	22.406	31.361	13.315	(489.611)	890.718
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülüklerdeki Artışlar (+) / Azalışlar (-)	502.021	(138.929)	678.750	-	-
Faiz Ödemeleri (-)	(1.050.162)	(1.368.827)	(1.624.250)	(1.529.852)	(790.349)
Vergi Ödemeleri (-)	(2.558)	(877)	(163)	-	-
Faaliyetlerden elde edilen / kullanılan (-) nakit	780.391	393.730	(1.297.746)	(1.360.414)	9.866.392
Ödenen kıdem tazminatı	-	-	-	(348.526)	(148.849)
İşletme faaliyetlerinden elde edilen / kullanılan (-) nakit	780.391	393.730	(1.297.746)	(1.708.940)	9.717.543
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI					
Maddi Duran Varlık Satın Alımları (-)	(1.673.814)	(811.678)	(388.325)	(54.618)	(112.947)
Maddi Olmayan Duran Varlık Satın Alımları (-)	(29.716)	(6.183)	(12.020)	(2.454)	(750)
Maddi Duran Varlık Satışı Nedeniyle Elde Edilen Nakit Girişleri (+)	28.218	31.785	-	-	-
Elde edilen faiz	-	-	-	2.289	118
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit	(1.675.312)	(786.076)	(400.345)	(54.783)	(113.579)
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI					
Kısa ve Uzun Vadeli Finansal Borçlarla İlgili Nakit Çıkışları (-) / Girişleri (+)	1.588.322	(450.829)	1.610.359	2.190.284	(9.515.806)
Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit	1.588.322	(450.829)	1.610.359	2.190.284	(9.515.806)
Nakit ve Nakit Benzerlerinde Meydana Gelen Artış / (Azalış)	693.401	(843.175)	(87.732)	426.561	88.158
Dönem Başındaki Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudu	535.580	1.228.981	385.806	385.806	298.074
Dönem Sonundaki Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudu	1.228.981	385.806	298.074	812.367	386.232

22 Aralık 2010

PAK - PAK
MADDELERİ
SMM ve T.C. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

69

Ödenen faiz giderlerindeki değişim; kapasite kullanım oranlarının düşmesi sonucu daha az üretim yapılması dolayısıyla daha az işletme sermayesi ihtiyacı ve daha az yabancı kaynak kullanımından, ayrıca da kullanılan sınırlı yabancı kaynağında maliyetinin geçmiş dönemlere göre düşük olmasından kaynaklanmaktadır.

Stoklardaki değişim; Ortaklığın üretimlerini taze meyve sebze kullandığından hasat sezonuna göre mevsimlik üretim yapmasından kaynaklanmaktadır.

İlişkili Şirketlere olan borçlardaki değişim; ortaklığın Eylül 2010 sonu itibariyle ortaklık yapısının değişmesi ve ayrılan yabancı ortağın hisselerini alan yeni ortakların şirkete sermaye artırımında kullanılmak üzere verdikleri sermaye avansından kaynaklanmaktadır.

Kısa ve uzun vadeli finansal borçlarla ilgili nakit çıkış ve girişlerindeki değişim; Ortaklığın Eylül 2010 sonu itibariyle değişen yapısından sonra yeni ortakların şirkete verdiği sermaye avansı, ilave olarak şirketin ayrılan yabancı ortağından aldığı uzun vadeli kredi ve bu fonlarla kısa vadeli banka borçlarının geri ödenmesinden kaynaklanmaktadır.

11.3 Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Sektör mevsimlik üretim yapan bir sektördür. Bu sebeple stok devir hızı 2-2,5 arasındadır. Bu da yıllık satışların yaklaşık yarısı kadar işletme sermayesine ihtiyaç göstermektedir.

Şirket mevcut hali ile bu ihtiyacı karşılayamamaktadır. Bu sebeple sermaye artırımına gitmektedir. Sermaye artırımından sonra bilanço rasyoları da kriterlere uygun bir görünüm arzedecek ve şirketin ilave işletme sermayesi ve yatırım için gerekli harcamaların finansmanını kolaylaştıracaktır.

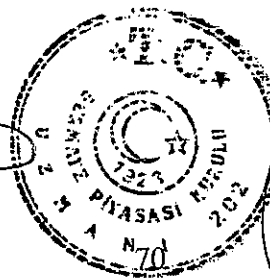
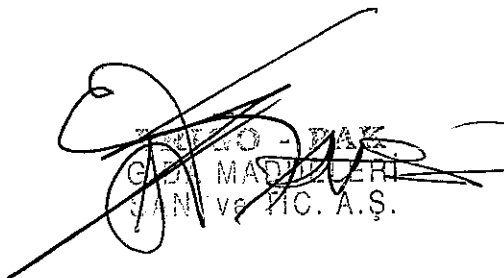
11.4 Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

2008 krizi öncesinde şirketin çeşitli bankalarca tahsis edilmiş yaklaşık 15 milyon ABD doları muadili kredileri vardı. Kriz ortaya çıkınca, şirketin teminat olarak vereceği tesisleri olmasına rağmen, bazı bankalar ortak kefaleti istediler. Yabancı ortak buna razı olmayınca ödenen kredileri tekrar kullanıma açmadılar. Şirket bu sebeple yaklaşık 5 milyon ABD doları krediyi geri ödedi. Bu da işletme sermayesinin azalmasına yol açtı. Azalan işletme sermayesi ile üretim imkânları daraldı ve şirket yeteri kadar üretim yapamadığından dolayı zarar etti.

Şirket her ne kadar mali durumunu büyük ölçüde restore etti ise de, arzulanan üretim ve satış seviyelerine ulaşmak için yeni mali kaynaklar kullanacaktır. Ancak vecibelerini zamanında yerine getirdiği takdirde fon kaynaklarının kullanımı ile ilgili herhangi bir kısıtlama olacağı düşünülmemektedir.

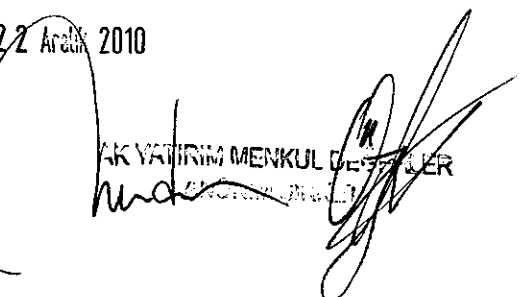
11.5 - Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar, - Finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Henüz bu konuda bir Yönetim Kurulu Kararı alınmamıştır.



22 Aralık 2010

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER



12. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI

12.1 Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıl ve son ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıl ve son ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları ekte veya kap.gov.tr’de yer almaktadır.

12.2 Son üç yıl ve ilgili ara dönemde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetçi görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

2007 yılı hesap dönemine ilişkin SPK’nun Seri:XI,No:25 Tebliği hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolar BDO Denet Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiş ve olumlu görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

2008 yılı hesap dönemine ilişkin SPK’nun Seri:XI,No:29 Tebliği hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolar BDO Denet Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiş ve olumlu görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

2009 yılı hesap dönemine ilişkin SPK’nun Seri:XI,No:29 Tebliği hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolar BDO Denet Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiş ve olumlu görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

2010 yılı 6 aylık ara hesap dönemine ilişkin SPK’nun Seri:XI,No:29 Tebliği hükümlerine göre hazırlanmış mali tablolar DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından sınırlı incelemeye tabi tutulmuş ve şartlı inceleme raporu düzenlenmiştir.

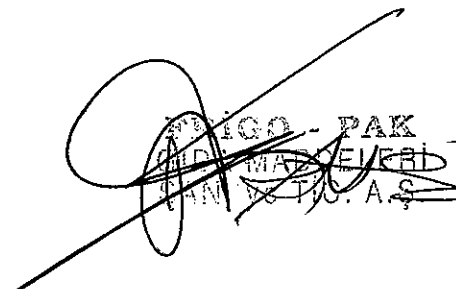
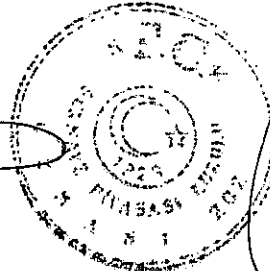
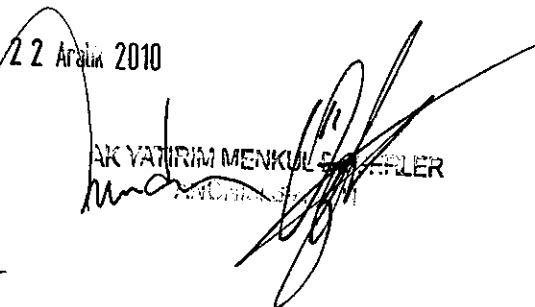
2010 yılı itibarıyla **rotasyon** gereği bağımsız denetim kuruluşu değişikliği yapılmıştır.

12.3 Son 12 ayda ortaklığın ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar (Ortaklığın bilgisi dahilinde olan henüz açılmamış, ancak açılacak davalar dahil olmak üzere):

YOKTUR

12.4 Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ortaklığın ve grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler:

YOKTUR


TIGOR PAK
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

22 Aralık 2010

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

13. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ¹

13.1 Proforma finansal bilgiler:

Ortaklığımızın proforma finansal tablo hazırlığı yoktur.

13.2 Proforma finansal bilgilere ilişkin özel amaçlı bağımsız denetim raporu:

Yoktur.

14. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI

Ortaklığın esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile son 3 yıl içerisinde kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Ödenecek vergiler ve her türlü mali mükellefiyetler düşüldükten sonra kalan net yıllık kar aşağıdaki şekilde taksim ve tevzi edilir.

1.a.Türk Ticaret Kanunu'nun 466'ncı maddesi gereğince ayrılması gereken kanuni yüzde beş(%5) yedek akçe ayrılır.

b.Kalandan,hissedarlara ödenmiş sermaye üzerinden Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen oran ve esaslara göre birinci temettü payı dağıtılır.

2. Yukarıdaki meblağların yıllık net kardan indirilmesinden sonra, yönetim kurulunun teklifi üzerine,bakiyenin hissedarlara ne zaman ve ne şekilde ikinci temettü olarak dağıtılacağına ya da bir kısmının veya tamamının fevkalade ihtiyatlara ayrılmasına genel kurul tarafından karar verilir. Türk Ticaret Kanunun'un 466'ncı maddesinin 3'ncü fıkrası uyarınca yüzde on (%10) nisbetinde kanuni ikinci yedek akçe ayrılır.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına,ertesi yıla kar aktarılmasına ve yönetim kurulu üyeleri ile memur,müstahdem ve işçilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemez.

Şirketin birikmiş zararı olduğu için son 3 yılda kar payı dağıtımı yapmamıştır.

Kurulca belirlenen formatlara göre hazırlanmış son 3 yıllık kar dağıtım tabloları ekte yer almaktadır.

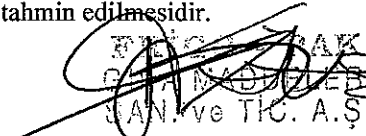
15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ²

Ortaklığın özel amaçlı bağımsız denetimden geçirilmiş kar tahmini ve kar beklentisi bulunmamaktadır.

¹ **Proforma Finansal Bilgi:** Toplam varlıklar, satışlar gibi ortaklığın faaliyetleri ve finansal durumu için önemli göstergelerde %25 veya daha fazla oranda önemli bir değişikliğin söz konusu olması durumunda, bu değişikliğin finansal tablo dönemi başından itibaren veya finansal tablo döneminin son günü itibariyle olduğu varsayılarak söz konusu değişikliğin ortaklığın brüt geliri, toplam aktif ve karı/zararı üzerindeki etkisine ilişkin finansal bilgi.

² **Kar tahmini:** Cari ve/veya takip eden hesap dönemleri için muhtemel kar veya zarar seviyesine ilişkin bir rakamın veya asgari veya azami bir rakamının açıkça ya da dolaylı olarak veya gelecekte elde edilebilecek kar veya uğranabilecek zararların hesaplanabileceği verilerin belirtilmesidir.

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


BAŞKAN
ORTAKLIK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

22 Aralık 2010

16. 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 Senetleri³:

Bankalar ve aracı kurumlar takvim yılının üçer aylık dönemleri itibariyle;

i. Alım satımına aracılık ettikleri hisse senetlerinin alış ve satış bedelleri arasındaki fark,

ii. 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 tevkifat matrahından mahsup edilebilecektir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, İMKB'de 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 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 kar 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 ve 2010 /926 sayılı BKK ile bu oran %0 olarak uygulanır) oranında vergi hesaplanır. Hesaplanan vergiden yıl içinde tevkif

³ 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'na 01.01.2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Geçici Madde 67'nin eklenmesi suretiyle menkul kıymetlerin vergilendirilmesinde 01.01.2006-31.12.2015 tarihleri arasında uygulanmak üzere değişiklik yapan 5281 sayılı "Vergi Kanunlarının Yeni Türk Lirasına Uyumuna İle Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" 31.12.2004 tarihli ve 25687 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Öte yandan, 22.12.2005 tarihli ve 5436 sayılı "Kamu Mali Yönetimi ve Kontrol Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun"la Geçici 67'nci madde ile yapılan düzenlemelerde bazı değişiklikler ve ilaveler yapılmış ve söz konusu Kanun, 24.12.2005 tarihli ve 26033 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Ayrıca, 27.06.2006 tarihli ve 5527 sayılı "Gelir Vergisi Kanununda Değişiklik Yapılmasına İlişkin Kanun" ile Geçici 67'nci maddede bazı değişiklikler yapılmış ve değişiklikler 07.07.2006 tarihli ve 26221 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Bu konuda, ayrıca 257, 258, 259, 260, 263, 266, 269, 270, 273 Seri No'lu Gelir Vergisi Kanunu Genel Tebliğlerine de bakılabilir.

73

22 Aralık 2010

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

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 İMKB'de İşlem Gören ve Görmeyen Hisse Senetleri:

01.01.2006 tarihinden önce⁴ 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 DİE 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 2009 yılı için 18.000-TL'yi (2010/654 sayılı BKK) 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.

⁴ 01.01.2006 tarihinden sonra iktisap edilen hisse senetlerinde durum: Hisse senedi alım satım kazançları, GVK'nun 5281 sayılı Kanun'un 27'nci maddesi ile değişik Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak, anılan madde uyarınca, 01.01.2006 tarihinden itibaren elde edilen gelirleri uygulanmak üzere, ivazsız olarak iktisap edilenler ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki (2) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin" elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır.⁴³¹

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 (DİE) 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 2006 yılı için 6.000,-TL'yi (2007 yılı için 6.400,-TL-259 sayılı GVK Genel Tebliği, 2008 yılı için 6.800,- TL – 266 sayılı GVK Genel Tebliği, 2009 yılı için 7.600 TL-270 sayılı GVK Genel Tebliği, 2010 yılı için 7.700 TL-273 sayılı GVK Genel Tebliği) aşan kısmı beyanname verilmesini gerektirecektir. Buna göre, alım tarihinden itibaren 2 yıllık süre içinde satılanlardan elde edilen kazanç, "değer artış kazancı" olarak gelir vergisi beyannamesine dahil edilecektir. Alım satım süresi iki yılı aşanlar vergiden istisna olacaktır. 01.01.2006 tarihinden sonra iktisap edilen hisse senetlerinden Türkiye'deki banka veya aracı kurumlar aracılığıyla elde edilen veya Türkiye'de GVK geçici madde 67 uyarınca stopaja tabi tutulan kazançlar ise beyan edilmeyecektir.

74
22 Aralık 2010

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

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 işyeri 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 kurumun alım satım ile devamlı olarak uğraşması halinde kur farklarından doğan kazançlar ticari kazancın tespitinde dikkate alınır.

3. Gerçek Kişilerce 01.01.2006 Tarihinden Sonra İktisap Edilen ve İMKB’de İşlem Görmeyen Hisse Senetleri:

5281 sayılı Kanunla yapılan değişiklik ile birlikte, İMKB 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 kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesi

01.01.2006 tarihinden sonra elde edilecek hisse senedi kar payları için **GVK Geçici madde 67 kapsamında tevkifat yapılmaması dışında**, vergilendirme bakımından 2005 yılında geçerli olan esaslar aynen geçerli olmaya devam edecektir. Hisse senedi kar 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 2005 yılı gelirleri için 15.000,-TL'yi**⁵ (gelir vergisinin ikinci dilimi) aşan menkul sermaye iratları dahil kurumlardan elde edilen kar payları beyanname verilmesini gerektirecektir⁶.

⁵ Bu tutar 2006 için 18.000,-TL, 2007 için 19.000,-TL, 2008 için 19.800,- TL; 2009 için 22.000,- TL; 2010 için 22.000,- TL'dir.

⁶ Kar paylarının vergilendirilmesi konusunda 4842 sayılı Kanunda yapılan değişiklikle "vergi alacağı sistemi" kaldırılmış ve kurum bünyesinde yapılan vergi tevkifatının tamamının kar payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi halinde yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilmesine olanak sağlanmıştır.

22 Aralık 2010

6 için 18.000,-TL, 2007 için 19.000,-TL, 2008 için 19.800,- TL; 2009 için 22.000,- TL; 2010 için 22.000,- TL'dir.

un vergilendirilmesi konusunda 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle "vergi alacağı sistemi" kaldırılmış ve kurum .

apılan vergi tevkifatının tamamının kar payının yıllık beyanına ile beyan edilmesi halinde yıllık beyanname üzerinden

ergiden mahsup edilmesine olanak sağlanmıştır.

PAZARCI PAZARCI
GİR. MADDELERİ
SAY. VE TİC. K.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

GVK'nun 94'üncü maddesinin birinci fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, **tevkifat karın 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 ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere"**"dağıtılan kar payları üzerinden"** Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat⁷ (%15) yapılacaktır.

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22'nci maddenin ikinci fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde 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 karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin "menkul sermaye iradı" olarak beyan edilmesi gerekmemektedir⁸.

Temettü avansları da kar 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"**"dağıtılan kar payları üzerinden"** Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır⁹.

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 eksiltmelere 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.

⁷ Kar paylarında tevkifat oranı, 22.07.2006 tarihli ve 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı (BKK) gereğince 23.07.2006 tarihinden itibaren %15 olarak belirlenmiş olup, tüm mükellef grupları için aynı oran geçerlidir. Oran, anılan BKK öncesinde %10 idi.

⁸ Bu konunun esası şöyledir: Maliye Bakanlığı'nın 06/02/2000 tarih ve 23956 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 231 seri numaralı Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca, gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin "menkul sermaye iradı" olarak Gelir Vergisi Kanunu'nun 85 ve 86'ncı maddeleri hükümleri çerçevesinde beyan edilmesi gerekmekte idi. Ancak konuya ilişkin olarak Danıştay 4. Dairesi, 06.12.2000 tarih ve Esas No: 2000/1307, Karar No:2000/5053 sayılı kararı ile GVK'nun 94'üncü maddesinin birinci fıkrasının (6/b-i) numaralı bendinde karın sermayeye ilavesinin kar dağıtımını sayılmayacağından bahisle ortaklar açısından da elde edilmiş bir kar payından söz edilemeyeceği belirtilerek bu gelirlerin beyanına ilişkin 231 seri numaralı tebliğin iptaline karar vermiş olup, bu karar Vergi Dava Daireleri Genel Kurulunun 08/06/2001 tarih ve Esas No: 2001/180, Karar No: 2001/224 sayılı kararı ile kesinleşmiş bulunmaktadır.

⁹ Diğer yandan, GVK'ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62'ye göre; kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dağıtım halinde gerçek kişilerce elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar vergisi mükelleflerinin 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının dağıtım halinde, gerçek kişilerce elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)'u eklendikten sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tabi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)'i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.

22 Aralık 2010

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

2. Kurumlar

2.1. Ticari işletmeler ve bir ticari işletmenin aktifine kayıtlı hisse senetleri dolayısıyla elde edilen kar payları

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 "**dağıtılan kar payları üzerinden**" Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir. **5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun (KVK) 6'ncı maddesine göre kurum kazancı, GVK'nun ticari kazanç hükümlerine göre saptandığından, ticari işletme için geçerli olacak ve bu kazançlar kurum kazancına dahil edilecektir.** Ancak, KVK madde (5/1) uyarınca, tam mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kar payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır¹⁰

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 ihraççı tarafından kesilmesi sorumluluğuna ilişkin 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 çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar ve aracı kurumlarca, hisse senedi kar paylarında tevkifat ilgili ortaklık tarafından kesilecektir.

¹⁰ Diğer yandan, GVK'ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62'ye göre;

1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin;

a) 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının,

b) (a) bendi kapsamı dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının,

Dağıtımı halinde GVK madde 94 uyarınca tevkifat yapılmaz.

2. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (a) bendi kapsamında elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır.

3. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (b) bendi kapsamında elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)'u eklendikten sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)'i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.

4. Kurumlar vergisi mükelleflerinin doğrudan veya iştirakleri aracılığıyla, bu maddenin (1) numaralı fıkrasında belirtilen nitelikte kâr payı elde etmeleri halinde, bu kâr paylarının dağıtımı ve kâr payı elde eden gerçek kişilerce bu kâr paylarının beyanı ile ilgili olarak (1), (2) ve (3) numaralı fıkra hükümleri uygulanır.

5. Bu madde kapsamındaki kâr payları için GVK madde 22 hükümleri uygulanmaz.

22 Aralık 2010

REKİT BANKA
GİRİTİM MENKUL DEĞERLER
SARİ ve T.C. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş.

17. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

İzahnamede, Ortaklık hakkında bilgiler ve finanssal durum ve faaliyet sonuçları bölümlerinde Avrupa Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş ile Geçmiş dönem finansal tablo ve Bağımsız denetim raporları bölümlerinde BDO Denet Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş ve DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş gibi kişilerden/kurumlardan alınan bilgilere ve raporlara yer verilmiştir.Söz konusu bilgiler kendilerinden alındığı şekilde aynen kullanılmıştır. Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla,açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan eder.

18. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

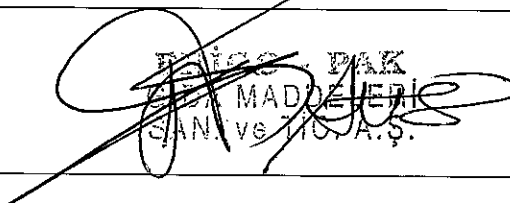
Aşağıdaki belgeler Fenerbahçe Mahallesi Hacı Mehmet Sokak No:24 F Blok Daire:21-22 Kadıköy İSTANBUL adresindeki ortaklığın merkezi ve 9. Bölümde belirtilen başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

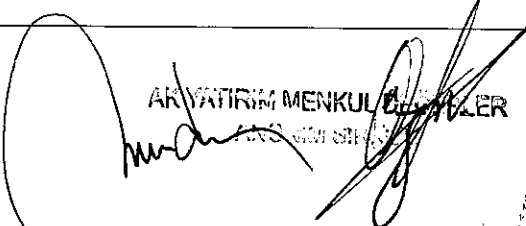
1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) Ortaklığın ve konsolidasyon kapsamındaki şirketlerin son 3 yıl ve son ara dönem itibariyle finansal tabloları

19. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

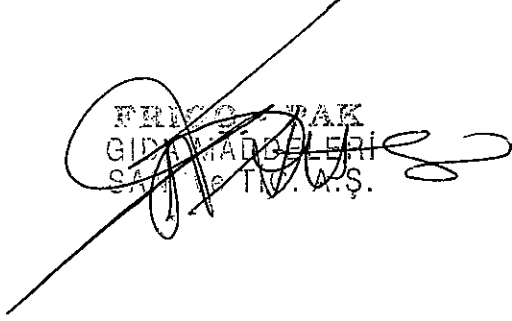
Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu izahname ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda yer alan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamenin bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin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

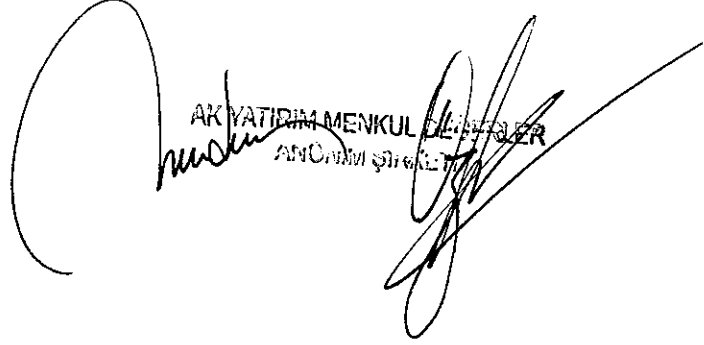
FRİGO-PAK GIDA MAD.SAN.ve TİC.A.Ş. Hüsnü Hakan GÜNER Ali Haydar GÜÇLÜ Muhasebe Müdürü Yön.Kurulu Başk.	Sorumlu Olduğu Kısım:
 FRİGO-PAK GIDA MADDELERİ SAN.ve TİC.A.Ş.	İZAHNAMENİN TAMAMI

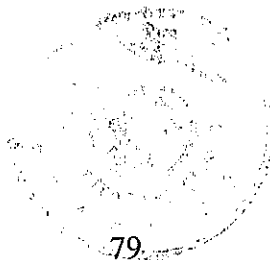
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Onur DİRİM Hayati ÖZTORNACI Yönetici Müdür	Sorumlu Olduğu Kısım:
 AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. GENEL MÜDÜRLÜĞÜ	İZAHNAMENİN TAMAMI 22 Aralık 2010

20. EKLER

Avrupa Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin 30.03.2010 tarihli 2010-M-0036 nolu
Arsa ve Binaların Değerleme Raporu


FRİDÖL TAK
GİDİMADELERİ
SALONU T.C. A.Ş.


AKYATIDIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



22 Aralık 2010