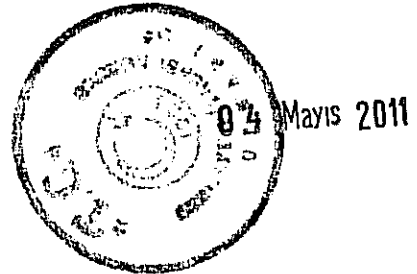


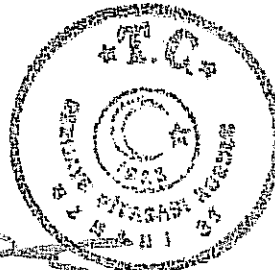
SERMAYE PİYASASI KURULU

YAPRAK SÜT VE BESİ ÇİFTLİKLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş. HİSSE
SENETLERİNİN HALKA ARZINDA KULLANILACAK

İZAHNAMEDİR.



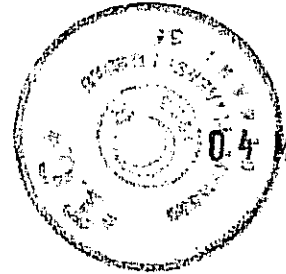
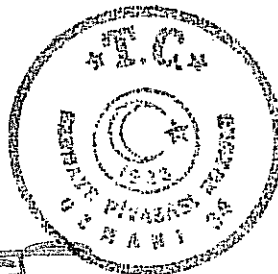
ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 E Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



YAPRAK SÜT VE BESİ ÇİFTLİKLERİ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Rahmi Özalp No: 67 Kat: 5-İST.

2011

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Bick Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



04 Mayıs 2011

YAPRAK
SÖZ VE ELEKTRONİK
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Rahim Çelebi No: 57 Karaköy-İST.

Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nden

Ortaklığımızın çıkarılmış / ödenmiş sermayesinin 6.000.000 TL'den 7.100.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek 1.100.000 TL ve mevcut ortakların sahip olduğu 750.000 TL olmak üzere toplam 1.850.000 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

Söz konusu paylar, Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 28.10.2011 tarih ve 13/411 sayılı ile kayda alınmıştır. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve paylarının Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez.

SPKn uyarınca, izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından 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.

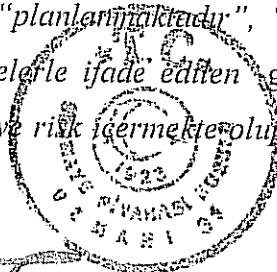
İzahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından aşağıda unvanları belirtilen kuruluşlar ile bu kuruluşları temsile yetkili kişiler sorumludur:

Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve halka arzda aracı kurum olarak yer alan Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. izahnamenin tamamından, izahname içerisinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.12.2008, 31.12.2009 ve 31.12.2010 tarihli finansal tablolar ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarından Değer Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. sorumludur.

YATIRIMCILARA UYARI

"Bu izahname, "düşünülmektedir", "planlanmaktadır", "hedeflenmektedir", "tahmin edilmektedir", "beklenmektedir" gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermektedir ve sadece izahnamenin yayım

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



YAPRAK
SÜT VE BESİ ÇİFTLİKLERİ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Rıhtım Caddesi No: 37 Kat: 3
04 Mayıs 2011

tarihindeki öngörülere ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ortaklığımızın geleceğe yönelik açıklamaların öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

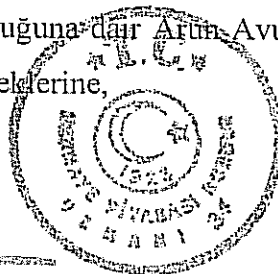
İMKB Yönetim Kurulu'nun 28.04.2011 tarihindeki toplantısında,

A) Şirket'in İMKB Kotasyon Yönetmeliği'nin 13/c maddesinde yer alan şartlar dışındaki diğer şartları sağlamak ile birlikte, ilgili madde verilen alternatif gruplarda yer alan şartların tamamını sağladığı herhangi bir grup bulunmadığından Şirket hisse senetlerinin Borsa kotuna alınamayacağı, yapılan ilgili pazarda işlem görme başvurusunun 08.04.2010 tarih ve 330 sayılı İMKB Ulusal Pazar esasları çerçevesinde değerlendirilmesi sonucunda ; Şirket'in halka arz sonuçlarının incelenmesinden sonra ilgili genelgenin III. Maddesi'nin (b) fıkrasında yazılı "Ortaklığın halka arz edilen hisse senetlerinin piyasa değeri ile bu hisse senetlerinin ödenmiş veya çıkarılmış sermaye oranının sırasıyla en az 5.500.000 TL ve %15 olması yada 11.000.000 TL ve %5 olması" şartıda sağlanması halinde, Menkul Kıymetler Borsası Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelik'in 35. Maddesinin verdiği yetkiye dayanılarak, İkinci Ulusal Pazara kabul koşulları esas alınmak sureti ile, Borsa yönetim Kurulu'nca verilecek kararla, Şirket hisse senetlerinin İkinci Ulusal Pazar'da işlem görebileceğinin,

B) Şirket'in halka arz edilecek 1.850.000 TL nominal değerli paylarının, 1 TL nominal değere tekabül eden beher hisse için, satış süreci boyunca 6,00 TL fiyat baz alınarak, Borsamızın 11.03.2011 tarih ve 366 sayılı 'BORSA 1. PİYASADA İLK HALKA ARZ DA UYGULANACAK YENİ İŞLEM YÖNTEMLERİ' Genelgesi'nde belirlenen esaslar çerçevesinde 'Sabit Fiyatla Talep Toplama' yöntemiyle 2 (İki) gün süre ile satışa sunulmasının, Birincil Piyasa'da satışı devam ettiği süre içerisinde İkincil Piyasa işlemlerin başlamamasının, İkincil Piyasa işlemlerinin Borsa Yönetim Kurulu'nca verilecek işlem görme kararından sonra başlamasının,

C). 1.Şirket'in kuruluş ve faaliyet bakımından hukuki durumu ile hisse senetlerinin hukuki durumunun tabi oldukları mevzuata uygun olduğuna dair Arın Avukatlık Bürosu'nca hazırlanmış olan 11.04.2011 tarihli Hukukçu Raporu'na ve eklerine,

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Sicil No: 274970
Tic. Sicil No: 274970
V.D. 998 070 4594



YADRAK
SÖZ VE BEKLENTİLERİ
KANUNU'NA GÖRE
Rahim Çelikkaya
No: 27 Kat: 3
Mayıs 2011

2.Şirket'in canlı varlıklarının değerinin Burhaniye İlçe Tarım Müdürlüğü'nden yetkililer ile yapılan değer tespit çalışması ile belirlenerek kayıtlara aktarıldığına,

3. Şirket'in ürettiği sütün tamamının satıldığı tek müşteri (Danone Tikveşli Gıda Ve İçecek San.Tic. A.Ş.) ile yapılmış olan süt satım sözleşmesinin önemli maddelerine,

4. Şirket'in 15.11.2010 tarihli yönetim kurulu kararı ile Şirket'in 2004 yılına ilişkin 2.886.59 TL 2005 yılına ilişkin 131.508,49 TL ve 2007 yılına ilişkin 884.354,47 TL olmak üzere toplam 1.018.749,55 TL geçmiş yıl zararlarının ortaklardan Erol Göker'in ortaklar cari hesabından mahsup edilerek Şirket'in bilançosunu pasifindeki 'Ortaklara Borçlar' hesabına aktarılıp, ortaklara borçlar hesabının bu toplam kadar azaltıldığına,

5. Şirket'in 2010 yılı faaliyetinin görüşüldüğü olağan genel kurul toplantısında, '2010 Faaliyetleri sonucunda elde edilen kara ilişkin olarak kar dağıtımı yapılmamasına' karar verildiğine,

İlişkin bilgilerin izahnamede yer almasının kamuoyu aydınlatma ilkeleri açısından faydalı olacağını,

Sermaye Piyasası Kurulu'na iletilmesine karar verilmiştir.

İşbu İMKB Görüşü, Menkul Kıymetler Borsalarının Kuruluş Ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmeliğin (Genel Yönetmelik) 35. Maddesinde yer alan 'Borsa'da işlem görebilecek menkul kıymetlerden, bu yönetmelikte belirlenen şartları taşıyanlar 'Borsa kotuna' alınır. Menkul kıymetlerin borsa kotuna alınıp alınmayacağı konusunda yetkili merci, Borsa yönetim kuruludur. Menkul kıymetlerin çıkarılmalarında, halka arz için SPK için izin verilmiş olması, yönetim kurulunun bu yetkisini etkilemez' hükmü gereğince İMKB yönetim kurulunun vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt veya bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu İMKB görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek kararlar nedeniyle İMKB'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Şirket'in halka arzına engel bir durum olup olmadığı ve yararlandığı destek ve teşviklerle ilgili olarak Tarım ve Köyişleri Bakanlığı'ndan alınan 25.04.2011 tarih ve Ç.2011/92/3755-30464 sayılı yazıda;

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No:35 Kat:5
Maslak - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27090
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



AKTARAK
GIDA VE BESİ ÇİFTLİKLERİ
Bakanlığı
Rahmi Coşkun
Rahmi Coşkun

“Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından 16.03.2011 tarihinde Başkanlığınıza yapılan halka açılma başvurusu ile ilgili olarak, ilgide kayıtlı yazınızla Bakanlığımızdan bilgi istenen hususlara ilişkin ilgili birimlerimiz Tarımsal Üretim ve Geliştirme Genel Müdürlüğü, Koruma ve Kontrol Genel Müdürlüğü ve Balıkesir İl Tarım Müdürlüğü’nden alınan yazı örnekleri ilişikte gönderilmektedir.”

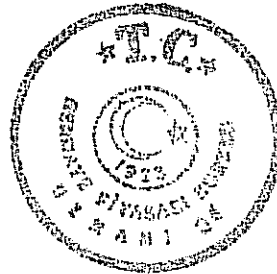
Denilmektedir.

Bakanlık yazısının ekinde yer alan ve Balıkesir Valiliği İl Tarım Müdürlüğü tarafından Bakanlığa hitaben yazılan yazıda,

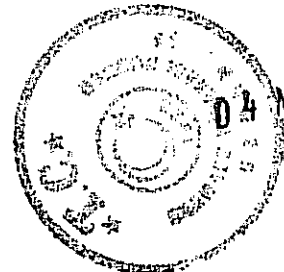
“İlimiz Burhaniye İlçesinde faaliyet gösteren Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve ortakları ile ilgili olarak ilgide kayıtlı yazınız ile istenilen 2009 yılı öncesine ait destekleme ödemeleri ile ilgili liste düzenlenerek ekte gönderilmiş olup, Müdürlüğümüz mevzuatı açısından herhangi bir olumsuz durum bulunmamaktadır.”

denilmektedir. Şirket’in yararlandığı teşviklerle ilgili olarak yazı ekinde yer alan tablo aşağıda yer almaktadır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyükt. Mükellefler V.D. 998 010 4594



YAPRAK
SÜT VE BESİ ÇİFTLİKLERİ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Kubanı Cad.No: 57 Karaköy-İST.



04 Mayıs 2011

ADI : YAPRAK SÜT VE BESİ ÇİFTLİKLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
VERGİ NO. : 9870570312
ADRESİ : ALİPAŞA ORMANI MEVKİİ NO:12 BURHANİYE

	YILLAR	DESTEKLEMİYE GİRİŞİ	DESTEKLEMİYE TUTAR (TL)
1	2004	SUNİ TOHUMLAMA DESTEĞİ	210,00
2	2005	SUNİ TOHUMLAMA DESTEĞİ	480,00
3	2006	SÜT SOĞUTMA TANKI DESTEĞİ	11.491,92
4	2006	GÜBRE ÇUKURU DESTEĞİ	40.000,00
5	2007	SÜT DESTEĞİ	209.648,50
6	2007	BUZAĞI DESTEĞİ	39.460,00
7	2007	SÜT SAGIM ÜNİTESİ DESTEĞİ	80.000,00
8	2007	HASTALIKTAN ARI İŞLETME DESTEĞİ	29.400,00
9	2008	SÜT DESTEĞİ	93.765,00
10	2008	ANAS SİĞİR DESTEĞİ	77.275,00
11	2008	HASTALIKTAN ARI İŞLETME DESTEĞİ	20.250,00

TOPLAM 595.980,42

ADI : ŞEBNEM
SOYADI : GÖKER
TC NO. : 14713028220
GÖREVLİ : ŞİRKET ORTAĞI

YILLAR	DESTEKLEMİYE GİRİŞİ	DESTEKLEMİYE TUTARI (TL)	
1	2004	DOĞRUDAN GELİR DESTEĞİ	3.754,19
2	2004	MAZOT GÜBRE DESTEĞİ	1.245,12
3	2005	DOĞRUDAN GELİR DESTEĞİ	4.369,43
4	2006	DOĞRUDAN GELİR DESTEĞİ	4.148,38
5	2006	MAZOT GÜBRE DESTEĞİ	2.078,33
6	2007	DOĞRUDAN GELİR DESTEĞİ	2.903,37
7	2007	MAZOT GÜBRE DESTEĞİ	2.078,34
8	2008	MAZOT GÜBRE DESTEĞİ	2.952,06
9	2008	YEM BİTKİLERİ DESTEĞİ	16.643,18

TOPLAM 40.172,90

Tarım ve Köyişleri Bakanlığı Hukuk Müşavirliği tarafından Koruma Kontrol Genel Müdürlüğü'ne hitaben gönderilen ve Bakanlık yazısının ekinde yer alan yazıda ise;

"Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri San. ve Tic. A.Ş. isimli şirket ile ilgili olarak ilgede kayıtlı yazıda belirtilen hususlara yönelik Genel Müdürlüğümüzce yürütülen ve/veya sonuçlandırılan herhangi bir yasal takibat bulunmamaktadır."

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No:33 Beşiktaş-Kat:3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 459



YAPRAK
SÜT VE BESİ ÇİFTLİKLERİ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Rahmi Özalp No: 57 Kat: 1
Burhanîye

denilmektedir.

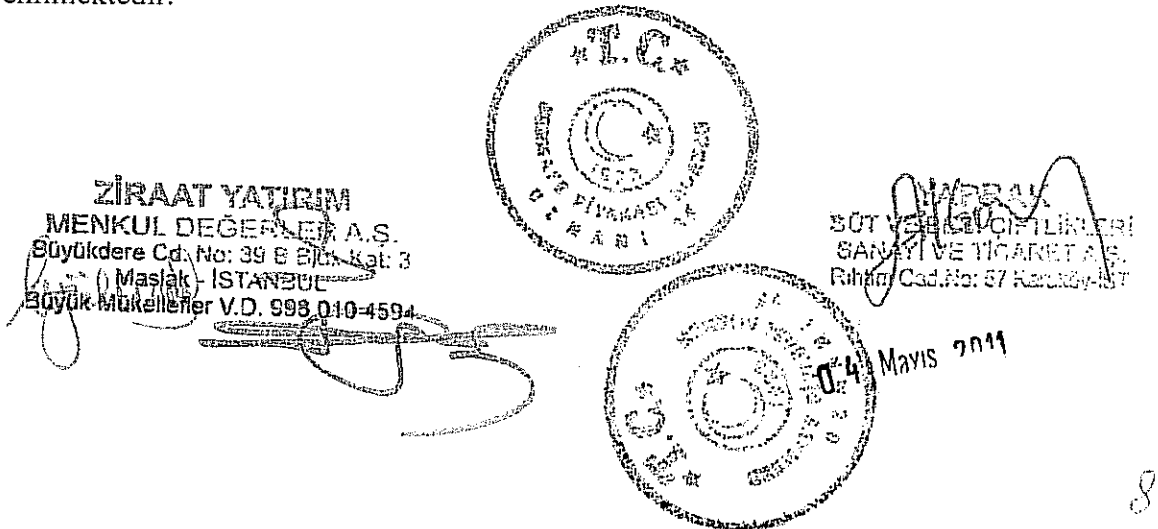
Tarımsal Üretim ve Geliştirme Genel Müdürlüğü tarafından Bakanlık Hukuk Müşavirliğine hitaben yazılan ve Bakanlık yazısının ekinde yer alan yazıda ise;

“Adı geçen şirket adına Erol Göker tarafından 2000 yılında 136 baş, 2005 yılında 167 baş ve 2009 yılında 173 baş gebe düvenin fiili ithalatı gerçekleştirilmiş olup, gebe düvelerin mevzuat itibariyle getirildiği yıldan itibaren 5 yıl satılmama taahhüdü bulunmaktadır. Ayrıca söz konusu şirket tarafından ABD’den 250 baş gebe düve ithalatı yapılması amacıyla Bakanlığımıza 17.01.2011 tarihli dilekçeleri ile müracaatları bulunmakta olup, bu amaçla adı geçen şirkete ithalat için kontrol belgesi verilmiştir.

Söz konusu Şirketin 14.04.2011 tarihli E-İslah kayıtlarına göre 1119 baş sığır mevcudu bulunmaktadır. Ayrıca söz konusu şirkete 2009 yılında 22.155,60 TL. buzağı desteği, 2980 TL. aşı desteği, 111.447 TL. çiğ süt desteği ve 2010 yılında 198.519. TL. çiğ süt desteği ödenmiş olup, 2010 yılında 17.724,48 TL. buzağı desteği, 3.760 TL. aşı desteği ödemesi yapılacaktır. Söz konusu şirkete ait işletme hastalıklardan ari konumda olduğu için anaç sığır desteği ödemeleri Bakanlığımız Koruma Kontrol Genel Müdürlüğü tarafından yapılmıştır.

Bununla birlikte mevcut tüm hayvan sayılarının KKGM tarafından tutulmakta olan TÜRKVET sisteminden alınması gerekmektedir. Ayrıca önceki yıllara ait destekleme ödemeleri Bakanlığımız İl Müdürlükleri tarafından yapıldığından söz konusu şirkete önceki yıllarda yapılan destekleme ödeme miktarlarının Balıkesir İl Müdürlüğünden alınması gerekmektedir.”

Denilmektedir.



İÇİNDEKİLER

7

14. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI	122
15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ ²	124
16. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	124
17. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	131
18. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	132
19. İZAHNAMENİN SORUMULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	133
20. EKLER	

KISALTMA VE TANIMLAR

AB: Avrupa Birliği

Aracı Kurum: Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bağımsız Denetim Şirketi: Değer Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.

Bakanlık: Tarım ve Köy İşleri Bakanlığı

Yaprak Çiftliği: Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

Damızlık Birliği ya da DBY: Balıkesir İli Damızlık Sığır Yetiştiricileri Birliği

DSYMB: Damızlık Sığır Yetiştiricileri Merkez Birliği

FAO: Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Komisyonu

GVK: Gelir Vergisi Kanunu

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.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 Etiler Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27090
Mük. Sic. No: 27090
V.D. 9580404594



04 Mayıs 2011
YAPRAK
SÖT VE BESİ ÇİFTLİKLERİ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Ruhun Cad. No: 57 Kat: 5 - İST.

İMKB: İstanbul Menkul Kıymetler Borsası

KKGM: Koruma Kontrol Genel Müdürlüğü

KVK: Kurumlar Vergisi Kanunu

SPK: Sermaye Piyasası Kurulu

SPKn.: Sermaye Piyasası Kanunu

Şirket ya da Ortaklık: Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri San. ve Tic. A.Ş.

TTK: Türk Ticaret Kanunu

TÜİK: Türkiye İstatistik Kurumu

VUK.: Vergi Usul Kanunu

WHFF: Dünya Holstein_Freisian Irkı Sığır Federasyonu

1. ÖZET

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

A-Ortaklık Hakkında Bilgiler:

Yaprak Çiftliği, 1994 yılında 10 adet sağmal inek ile Balıkesir ili Burhaniye ilçesinde kurulmuştur. 1998 yılında Almanya'dan ithal edilen 130 gebe düve ile genişleme sürecine girmiş, 2005 yılında Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak şirketleşmiştir.

Çiftliğin ilk kuruluşundan itibaren yüksek verim ve üstün kaliteli çiğ süt üretimi hedeflenmiştir. Bu yönde yapılan çalışmalar sonucunda 2007 yılında Tarım ve Köyişleri Bakanlığı'ndan "Tüberküloz ve Brusellos Hastalıklarından Arılık Sertifikası" alınmış olup, bu belge halen korunmaktadır.

2010 yılında ise yukarıda bahsedilen belgeye ek olarak Onaylı Süt Çiftliği belgesi almaya hak kazanan Yaprak Çiftliği, bu belgeyle Avrupa Birliği standartlarına uygun üretimini de belgelendirmiştir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270907
Mühür No: 99801045

1998
SERMAYE PİYASASI KURULU
BİLGE
MAYIS 2011
UYAĞIRAK
SÜT VE BESİ ÇİFTLİKLERİ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Rahim Özalp 07/05/2011

Şirket'in üstün verim ve üstün kaliteli süt üretimi çalışmaları çerçevesinde 2004 yılından bu yana Çiftlik bünyesinde embriyo transferi çalışmaları yapılmaktadır. Bu çalışmalardan elde edilen 18 adet hayvan sürü içerisinde bulunmaktadır.

Sürüde özellikle dünya pedigri (secere) kayıtlarında ilk 100 arasında yer alan boğalar tercih edilmekte, bu yolla genetik özellikleri mümkün olduğunca birbirine yakın hayvanlardan oluşan bir sürü elde edilmektedir.

Şirket'in yaptığı yatırımlarda temel amacı, üstün genetik özelliklere sahip damızlık düveler yetiştirerek Türkiye'de bu alandaki boşluğu kapatmaktır. Çiftlikte tam kapasiteye erişilmesi ile birlikte yurtiçi piyasada "Damızlık Gebe Düve" satışına başlanarak ülke hayvancılığında ırk ıslahına önemli katkıda bulunulacağı düşünülmektedir.

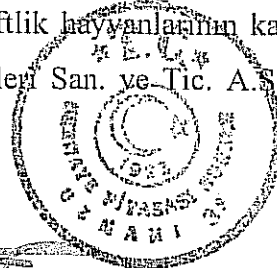
Yaprak Süt ve Besi Çiftliği, 11.04.2011 tarihi itibarıyla 533'ü sağmal olmak üzere 1233 hayvan mevcudu ile faaliyetine devam etmektedir. Toplam 1233 adet hayvandan 157 adedi 08.04.2011 tarihinde teslim alınan 157 adet gebe düveden oluşmaktadır. İthal edilen hayvanlar 1 aylık karantina süresini doldurmak üzere karantina alırına alınmış olup, henüz sağıma geçmemiştir. 11.04.2011 tarihi itibarıyla günlük 16.800 kg. çiğ süt üretimi yapılmakta olup, hayvan başına ortalama 33,2 kg. verim yakalanmıştır.

Yaprak Süt ve Besi Çiftliği'nin halihazırda hayvan başı günlük süt verimi ortalaması 33 kg. a kadar ulaşmıştır, inek laktasyon 305 gün süt verimi ortalaması ise 9400 kg dır. İşletme mevcut durumda laktasyon 305 gün süt verimi hayvan başına 8700 kg. olan Avrupa ortalamasının üzerine çıkmış olup, kısa dönemdeki ilk hedefi günlük süt verimi ortalamasını İsrail ve Amerika standartları doğrultusunda hayvan başına günlük 40 kg.'a yükselterek laktasyon 305 gün süt verimi süt verimi ortalamasını da hayvan başına 12.000 kg.'a ulaştırmaktır.

Tarımsal Üretim:

Halen çiftlik işletmesi 52.000 m2 üzerine kurulu olup, toplam 500.000 m2 sulanabilir arazi de tarımsal üretim yapılmaktadır. Bu arazilerde çiftlik hayvanlarının kaba yem ihtiyacının bir kısmı olan yonca üretimi Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri San. ve Tic. A.Ş. tarafından yapılmakta olup,

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyükmükelleler V.D. 998 610 4594



YAPRAK
SÜT VE BESİ ÇİFTLİKLERİ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Ruhunur Cad. No: 57 Kat: 2. Kat

hayvan beslemede kullanılan diğer kaba yemlerden mısır silajı, çevredeki çiftçiler tarafından sözleşmeli tarım projesi çerçevesinde sağlanmaktadır.

B- Risk Faktörleri

Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

Sektörel ve Faaliyete Özgü Riskler

1- Hayvan Sağlığı

Şirket, hayvan sağlığı ile ilgili olarak Türkiye’de yaygın biçimde görülen şap, brusella ve verem gibi hastalıklara maruz kalabilir. Söz konusu hastalıklar Şirket’in temel faaliyeti olan çiğ süt üretiminin önemli ölçüde düşmesine yol açabilir. Mevcut durumda bu hastalıkların bilinen bulaşma yollarını engellemek ve hayvanların sağlığını korumak için gerekli tedbirler alınmış olmakla birlikte, söz konusu hastalıklar Şirket’in mali yapısında önemli bozulmalar yaratabilir.

2- Süt Fiyatları

Çiğ süt fiyatlarındaki ani düşüşler Şirket’in geliri üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Çiğ süt alım ihalelerinde oluşan taban fiyatlarda görülebilecek ani ve yüksek oranlı düşüşler Şirket’in gelirinin %88’lik bölümünü oluşturan çiğ süt satış gelirlerinde düşüş yaratabilir. Çiğ süt fiyatlarındaki düşüşler kamu destekleriyle dengelenmekteyken kamu desteklerinin süreklilik göstermemesi durumunda fiyat düşüşleri gelir kaybına yol açabilir.

3- Tarım Politikaları

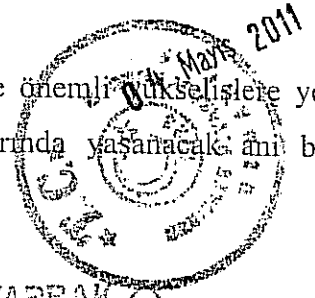
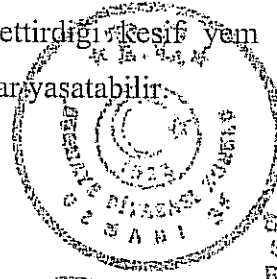
Tarımsal politikaların Şirket mali yapısı üzerinde önemli etkileri olabilir. Sektöre verilen destek ve sübvansiyonların kesilmesi durumunda Şirket’in mali yapısında bozulmalar yaşanabilir.

4- Yem Faktörleri

Yem fiyatlarında ani yükselişler Şirket’in maliyet kalemlerinde önemli yükselişlere yol açabilir. Şirket’in fabrikalardaki ürettirdiği kesif yem fiyatlarında yaşanacak ani bir yükseliş, Şirket’in karlılığında kayıpları yaratabilir.

5- Çevresel Faktörler

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27090
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



YAPRAK
SÜT VE PEZİZ GETİRİLERİ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Ruhun Cad. No: 57 Karaköy - İST

Şirket doğal kaynaklara dayalı üretim yaptığı için aşırı sıcak, deprem, sel gibi doğal afetler üretim kapasitesi üzerinde önemli etkiye sahiptir.

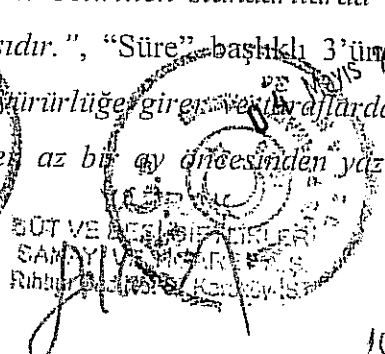
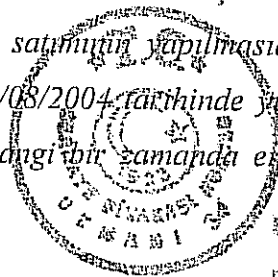
6- İthalat Sınırlamaları

Türkiye’de hayvan ithalat politikasında yaşanması muhtemel değişiklikler, özellikle navlun maliyetlerinde ve hayvan temin süresinde artışlara neden olabilmektedir. Kamuoyunda “Deli Dana” hastalığı olarak bilinen hastalık nedeniyle Avrupa’dan ithalatın yasaklanması, hayvan temini için Amerika kıtasına yönelmeye neden olmuştur. Bu tür genel politika uygulamaları, Şirket maliyetleri açısından risk taşımaktadır.

Şirket Faaliyeti Açısından Riskler

- 1- Şirket’in halka açılma sonrasında sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirecek personel istihdamı henüz sağlanamamış olup, söz konusu niteliklere sahip personel adaylarıyla görüşmeler devam etmektedir. Bu yükümlülükleri yerine getirecek personel istihdam edilememesi durumunda Şirket’in Sermaye Piyasası Mevzuatı’na uyum konusunda aksaklıklar yaşanabilecektir.
- 2- Şirket’in faaliyetine özgü ayrıntılı ve kolay raporlamayı temin edecek muhasebe sisteminin oluşumunda da eksiklikler bulunmaktadır.
- 3- Yaprak Çiftliği’nin kurulu olduğu alanda mevcut yerleşim itibariyle tam kapasiteye ulaşmış durumdadır. Şirket’in büyümesi için yeni çiftlik alanlarına ihtiyacı bulunmaktadır. Yeni çiftlik alanlarının bulunamaması Şirket’in büyümesi önünde engel teşkil edecektir.
- 4- Şirket’in ulaşmaya çalıştığı hedefleri yakalaması ve sektördeki mevcut durumunu koruması faaliyetin özelliği itibariyle üst düzey yönetimin deneyim ve uzmanlığına bağlıdır.
- 5- Şirket satışlarının tamamını Danone Tıkveşli Gıda ve İçecek San. ve Tic. A.Ş.’ye yapmaktadır. Şirket faaliyetinin lojistik gereksinimi ve mevcut kapasite itibariyle gidilen bu uygulama, Şirket faaliyetleri açısından risk taşımaktadır. Şirket ile Danone arasında imzalanan süt satış sözleşmesinin “Aktifin Konusu” başlıklı 2’nci maddesinde; “Çiftliğin üretmiş olduğu çiğ inek sütünün bu sözleşmede belirtilen standartlarda ve sözleşme şartları dahilinde alım ve satımının yapılmasıdır.”, “Süre” başlıklı 3’üncü maddesinde ise; “İş bu sözleşme 11/08/2004 tarihinde yürürlüğe giren ve taraflardan birisi sözleşme süresi boyunca herhangi bir zamanda en az bir ay önceden yazılı

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Boydere Cd. No: 39 B Blok-Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27090
Büyü Mükellefler V.D. 996 010 4594



bildirimde bulunmak suretiyle feshetmediği takdirde sürece yürürlükte kalır.” ifadeleri yer almaktadır.

İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler

1) İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler

Şirket'in ihraç ettiği sermaye piyasası aracı ortaklığı temsil eden araçtır. Ortaklığı temsil eden araçlarda ortağın kar payı elde edebilmesi için Şirket'in yıl sonunda kar elde etmesi gerekmekte ve o yıla ilişkin genel kurul toplantısında kar dağıtım kararı alması gerekmektedir. Şirket faaliyetlerinin karla sonuçlandırılmadığı dönemlerde ortaklara kar payı dağıtılması mümkün olmayacaktır.

2) İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler

Şirket payları halka arz öncesinde aktif olarak İMKB veya benzer bir örgütlü piyasada işlem görmemektedir. Satılacak payların halka arz fiyatı Şirket tarafından belirlenecek olup, arz sonrası İMKB'de oluşacak fiyattan farklılık gösterebilir. Ayrıca paylar ihraç edildikten sonra, ekonomideki ve/veya Şirket'in mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak, payların fiyatı piyasada belirlenecektir.

Şirketin finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa 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 tasfiye bakiyesine payı oranında iştirak eder. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

Şirket'in sermaye yapısında hisseler A ve B Grubu hisseler olarak ikiye ayrılmıştır. A Grubu hisseler imtiyazlı hisseler olup, Şirket'in tüm yönetim kurulu üyelerini aday gösterme imtiyazına sahiptir. Tasfiye bakiyesinde öncelik imtiyazı bulunmaktadır.

3. Diğer Riskler

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B. Sık-Kat: 3
Maslak-İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

YATIRIM
SAĞLIK VE HAYATİ
SAĞLIK VE HAYATİ
Rıhtım Caddesi No: 57 Kat: 5. İST.

Türkiye'deki ekonomik istikrarsızlık gelecekte faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket faaliyetlerinin tamamını Türkiye içerisinde gerçekleştirmektedir. Bu nedenle Şirket'in faaliyetlerinde göstereceği başarı ülkemizdeki genel ekonomik konjonktüre bağlıdır. Türkiye ekonomisinde yaşanacak ekonomik düşüşler Şirket'in faaliyetleri ve karlılığı üzerinde olumsuz etki yaratacaktır.

Global ekonomik belirsizlik döneminde Türkiye'nin cari açığının büyümesi, Türk Lirası'nın ani ayarlamaya tabi tutulmasına yol açabilir ve bunun sonucunda enflasyonist etki görülebilir. Bugüne kadar Türkiye'nin cari açığı kısa vadeli yabancı kaynaklarla finanse edilmiştir. Global piyasalarda uzun süreli olumsuz eğilimin ortaya çıkması halinde Türkiye'nin cari açık finansmanını imkansız hale getirerek iç piyasadaki volatilitiyi arttırabilir. Bu durum faaliyetler, mali durum ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Türkiye'deki politik gelişmeler, faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

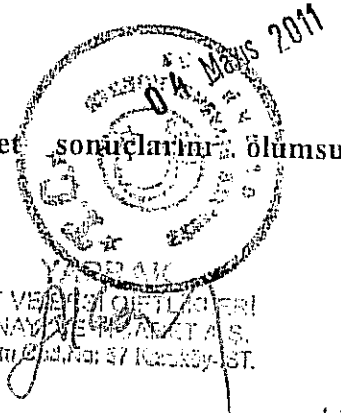
Türkiye'deki siyasi partiler arasındaki siyasi uyuşmazlıklar da dahil ortamdaki olumsuz her türlü değişiklik faaliyetleri ve mali durumu etkileyebilir.

Türkiye'deki terör faaliyetleri veya komşu ülkeler ile anlaşmazlıklar gelecekte faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Türkiye'ye komşu ülkelerdeki politik belirsizlik ve terör, geçmişte her zaman Türk şirketlerine yönelen yatırımlar için potansiyel risklerden biri olmuştur. Ayrıca Türkiye'de yaşanan terör faaliyetleri ekonomik ve siyasi hayat üzerinde olumsuz etki yaratmıştır. Benzer terör faaliyetlerinin tekrar etmesi halinde Şirket varlıkları ve faaliyetleri ya da genel ekonomik yapı üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

Avrupa Birliği üyeliğine ilişkin belirsizlikler faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 996 010 4594



Türkiye'nin AB üyesi olmak için gerekli kriterleri karşılayabileceği, müzakerelerin başarıyla sonuçlanacağı veya Türkiye'nin AB üyeliği yönündeki çalışmalarını devam ettireceği yönünde bir garanti bulunmamaktadır. Bu belirsizlikler Şirket'in faaliyet sonuçları ve mali durum üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Türkiye'deki enflasyon seviyesi faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Türkiye'deki enflasyon seviyesinde ciddi dalgalanmalar olduğu takdirde Şirket'in piyasa değeri, faaliyetler, mali durum ve faaliyet sonuçları birlikte olumsuz etkilenebilir. Ayrıca Hükümet tarafından enflasyonun kontrol edilmesi için tasarruf tedbirlerinin uygulanması Türk ekonomisi ve Türk hisselerinin değerinde ciddi düşüşler yaratabilir. Son yıllarda enflasyon oranı düşük seyretmekle birlikte, bu eğilimin, özellikle Hükümetin mevcut ekonomik politikalara devam etmemesi veya bu politikaların yürürlükten kalkması durumunda tersine dönmeyeceği konusunda garanti verilememektedir.

Türkiye'deki cari açık döviz kurlarına müdahaleye ve enflasyona neden olabilir ve ekonomide dalgalanmalar yaratabilir.

Türk Lirası 2003-2011 döneminde reel kur endeksi karşısında %27 değer kazanmıştır. Cari açığı büyüme ve dış kaynaklı finansman ihtiyacının artması kur istikrarı konusunda bazı ekonomistlerde endişe yaratmaktadır. İçinde bulunulan ekonomik belirsizlik ortamında cari açığın büyümesi Türk Lirasına müdahalelere ve enflasyonist etkiye neden olabilir. Küresel ekonomik durumdaki olumsuzluğun devam etmesi durumunda cari açığın finansmanı zorlaşabilir ve bu durum ekonomide dalgalanmalara yol açabilir.

C) Ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri, üst yöneticileri ile bağımsız denetim kuruluşu hakkında temel bilgiler;

Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir. Şirket hisseleri A ve B Grubu olarak ikiye ayrılmıştır. A Grubu hisseler imtiyazlı hisseler olup, Şirket'in tüm yönetim kurulu üyelerini atama imtiyazı vardır.

Ortağın Adı Soyadı	Hisse Grubu	Hisse Adedi	Hisse Tutarı (TL)
Erol GÖKER	A	10.000	10.000

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 35-5. Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 740 450

YATIRIM
SÖT YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ
SANGA YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Rıhtım Caddesi No: 57 Kat: 10. Kat
İSTANBUL

Erol GÖKER	B	5.238.497	5.238.497
Şebnem GÖKER	B	751.500	751.500
Orkun ÖZKAN	B	1	1
Gamze POLAT	B	1	1
Zeynep GÖKER	B	1	1
TOPLAM		6.000.000	6.000.000

Şirket'in Yönetim Kurulu Üyeleri, Denetçisi ve Üst Düzey Yöneticilerine ilişkin bilgiler aşağıdadır.

Adı – Soyadı	Görevi/Unvanı	Mesleği
Erol GÖKER	Yönetim Kurulu Başkanı	Ekonomist
Şebnem GÖKER	Yönetim Kurulu Başkan Vekili/ Genel Müdür	Ziraat Mühendisi
Zeynep GÖKER KIRCIOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi	Avukat
Şahin UÇAR	Denetçi	Yeminli Mali Müşavir
Hakan KIRCIOĞLU	İcra Kurulu Başkanı	Veteriner Hekim
Taner ÖZEN	Muhasebe Direktörü	İşletmeci

Şirket'in bağımsız denetimi Değer Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmakta olup Sorumlu Ortak Baş Denetçi Cafer TEZSEZEN'dir.

D- İhraca İlişkin Özet Veriler ve Tahmini Halka Arz Takvimi

Halka arzda hem ortak satışı hem de sermaye arttırımı yapılacaktır. Şirket ortaklarından Erol GÖKER, sahip olduğu B Grubu hisselerinden 750.000 TL. nominal değerli 750.000 adet hissesini halka arz edecek olup, Şirket'in 6.000.000 TL. olan ödenmiş sermayesi de 1.100.000 TL. arttırılarak 7.100.000 TL.'ye çıkarılacaktır.

Satış, Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Ziraat Yatırım) tarafından TMKB Hisse Senetleri Piyasası Birincil Piyasada Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi'yle (SFY) gerçekleştirilecektir. Halka arz süresi 2 (iki) işgünüdür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900
Büyük Mükellefler V.D. 999 010 4594

YAPRAK
SÖZ VE RESİ ÇİFTLİKLERİ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Rahim Ç. 24. 37. Kat Kat: 37

www.kap.gov.tr, www.yaprakciftligi.com.tr ve www.ziraatyatirim.com.tr adresinde ilan edilecek sirkülerde belirtilecektir.

9/5/2011-10/5/2011

Halka arz Sermaye Piyasası Kurulu'nun kayda alma kararını müteakip .././ tarihleri arasında yapılacaktır.

e) Seçilmiş finansal bilgiler, finansal tablolara ilişkin özet veriler ve bunlara ilişkin önemli değişiklikler ile sermaye yapısı ve borçluluk durumu;

BİLANÇO VERİLERİ

(TL)	BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ		
	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar	2.712.492	1.801.557	1.349.954
Duran Varlıklar	12.711.341	9.523.900	8.122.499
Maddi Duran Varlıklar	5.053.191	4.512.940	5.090.049
Canlı Varlıklar*	7.658.150	5.010.960	3.032.450
TOPLAM VARLIKLAR	15.423.833	11.325.457	9.472.453
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.375.025	4.117.235	4.078.354
Finansal Borçlar	482.333	963.915	867.903
Ticari Borçlar	861.791	906.704	807.375
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.638.950	1.080.679	152.185
Finansal Borçlar	2.790.690	813.794	106.560
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	848.260	266.885	45.625
ÖZKAYNAKLAR	10.409.858	6.127.543	5.241.914
Ödenmiş Sermaye	6.000.000	5.060.000	5.060.000
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları (**)	2.086.289	181.914	13.708
Net Dönem Karı/Zararı	2.323.569	885.629	168.206
TOPLAM KAYNAKLAR	15.423.833	11.325.457	9.472.453

*Sermaye artırımını öncesinde, şirketin yasal kayıtlarındaki geçmiş yıllar zararlarının bir kısmının ortaklara borçlar hesabı ile mahsup edilmesi neticesinde, 1.018.746 TL, ortaklara borçlar hesabından çıkılarak yasal kayıtlarda yer alan 2004, 2005 ve 2007 yılları zararları ortaklara borçlar hesabı ile kapatılmıştır. Şirketin ilk UMS/UFRS düzenlemeleri neticesinde geçmiş yıllar karları oluştuğu için bu tutar kudarık kısmı ilave olarak geçmiş yıl kar/zararları hesabını artırmıştır.

GELİR TABLOSU VERİLERİ

(TL)	01.01. - 31.12.2010	01.01. - 31.12.2009	01.01. - 31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış Gelirleri	5.137.002	2.336.363	2.207.700
Canlı Varlıklar Değerleme Farkları	1.231.704	1.072.507	419.787
Satışların Maliyeti (-)	-3.161.820	-939.081	-1.210.753
BRÜT KAR/ZARAR	3.206.886	2.469.791	1.416.734
FAALİYET KARI/ZARARI	3.025.724	1.237.835	265.358
DÖNEM KARI/ZARARI**	2.323.569	885.629	168.206
Hisse başına kazanç	0,41	0,16	0,03

ZİRAAT YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3

Maslak - İSTANBUL

Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

YAPRAK
BOT VE PET/CIER KİMYA
SANAYİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Rıhtım Cd. No: 57 Kat: 5
19

*

Şirket tarafından canlı varlıkların değerlemesinde kullanılan sınıflandırma ve birim fiyatlar aşağıdaki tabloda yer almaktadır;

Tablo 8: Canlı Varlıkların Değerlemesi

31.12.2010			
Hayvanların Sınıflandırılması	Adet	Birim değer TL	Toplam Değer TL
Dişi buzağılar (0-30 günlük)	26	2.550	66.300
Dişi buzağılar (30-60 günlük)	19	2.700	51.300
Dişi buzağılar (60-120 günlük)	33	3.000	99.000
Dişi buzağılar (4-6 aylık)	26	3.500	91.000
Toplam Dişi Buzağı	104		307.600
Dişi buzağılar (6-9 aylık)	68	4.200	285.600
Dişi buzağılar (9-12 aylık)	61	4.900	298.900
Düveler (12-15 aylık)	60	6.150	369.000
Düveler (15-21 aylık) (Tohumlanmış düve)	51	7.200	367.200
Düveler (24-25 aylık) (Gebe düve)	108	8.500	918.000
Toplam Düve	348		2.238.700
Erkek buzağılar (0-10 günlük)	7	1.450	10.150
Toplam Erkek Buzağı	7		10.150
Sağmal inek 1. Laktasyon (2-3 yaş)	250	8.650	2.162.500
Sağmal inek 2. Laktasyon (3-4 yaş)	120	8.850	1.062.000
Sağmal inek 3. Laktasyon (4-5 yaş)	53	8.400	445.200
Sağmal inek 4. Laktasyon (5-6 yaş)	34	8.000	272.000
Sağmal inek 5. Laktasyon (6-8 yaş)	29	7.200	208.800
Sağmal inek 6. Laktasyon ve üstü (8 yaş üzeri)	6	6.800	40.800
Toplam Sağmal İnek	492		4.191.300
Kuru inek 1. Laktasyon (2-3 yaş)	54	9.350	504.900
Kuru inek 2. Laktasyon (3-4 yaş)	16	9.500	152.000
Kuru inek 3. Laktasyon (4-5 yaş)	14	9.000	126.000
Kuru inek 4. Laktasyon (5-6 yaş)	7	8.600	60.200
Kuru inek 5. Laktasyon (6-8 yaş)	7	7.850	54.950
Kuru inek 6. Laktasyon ve üstü (8 yaş üzeri)	3	7.500	22.500
Toplam Kuru İnek	101		920.550
Toplam Hayvan Sayısı	1.052		7.668.300

Şirket 2010 yılı için canlı varlık değerlemesinde Türkiye Damızlık Sığır Yetiştiricileri Merkez Birliği tarafından yayımlanan damızlık belgeli düve fiyatlarını dikkate almıştır. Söz konusu birlik tarafından ilk defa 2010 yılında damızlık belgeli düve fiyatları yayımlanmaya başlanmış olup, 2010 yılının Eylül/Ekim/Kasım ayına ilişkin damızlık belgeli düve fiyatının taban fiyatı 6.000 TL ve tavan fiyatı ise 8.500 TL olarak açıklanmıştır. Yukarıdaki tabloda görüldüğü üzere, sağmal ineklerin

gerçeğe uygun değerleri yaklaşık olarak 8.500 TL civarında olup, sağlam ineklerin yaşları clikate alınarak gerçeğe uygun değerlerinde söz konusu birlik tarafından açıklanan tavan fiyattan yukarı ve aşağı yönde sapmalar olduğu görülmektedir. Ayrıca, yukarıdaki tabloda da görüldüğü üzere kuru ineklerin değerinin aynı yaş kategorisindeki sağlam ineklerden daha fazla olduğu görülmektedir. Öncelikle, ineklerin doğumuna 2 ay kala sağım işlemine son verilmesine “kuruya çıkarma” denilmektedir. Aynı yaş kategorisinde, kuru ineklerin gerçeğe uygun değerinin sağlam ineklerden daha fazla olmasının sebebi ise ineklerin doğuma 45-60 gün kala kuruya çıkarılmaları ve değerlendirme esnasında doğum yapacak kuru ineklerin hem kendilerinin hem de doğum sonrası ortaya çıkacak buzağuların birlikte değerlendirilmesi işlemidir.

Sağmal durumda olan ve olmayan hayvanların tükettikleri yemler ayrı ayrı hesaplanarak sağlam hayvanların tükettiği yemler süt maliyetine, sağlam olmayan hayvanların tükettikleri yemler ise bu hayvanların kendi maliyetine eklenmektedir. Başka bir deyişle, sağlam olmayan hayvanların tükettikleri yem nedeniyle katlanılan maliyetler hayvanların değerine eklenerek aktifleştirilmektedir. Yukarıda ifade edilen işlem Şirket’in yasal kayıtlarına göre yapılmakta, UFRS’ye göre hazırlanan finansal tablolarda canlı varlıkların değeri gerçeğe uygun değerinden satışların maliyeti düşülerek bulunmaktadır. UFRS’ye göre hazırlanan mali tablolarda; sağlam olmayan hayvanların tükettikleri yem nedeniyle katlanılan maliyetler ilgili oldukları yılda giderleştirilmekte ve aktifleştirilmekte, canlı varlıkların gerçeğe uygun değerinin tespit edilerek söz konusu değer ile şirket kayıtlarında yer alan aktifleştirilmiş tutarı da kapsayan canlı varlık değeri arasındaki fark canlı varlık değerlendirme artışı olarak ilgili yıllarda gelir tablosuna kaydedilmektedir. Söz konusu işlem nedeniyle net dönem kar/zararında herhangi bir değişiklik olmamakla birlikte, kapsamlı gelir tablosunda yer alan faaliyet giderleri ile canlı varlık değer artış kalemlerinde yer alan tutarlar farklılık arz etmektedir.

Rasyolar	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Likidite Oranları			
Cari Oran	1,97	0,44	0,33
Likidite Oranı	0,91	0,07	0,04
Nakit Oran	0,36	0,003	0,0002
Finansal Yapı Oranları			
Finansal Kaldıraç Oranı	0,33	0,46	0,45
Toplam Yükümlülük / Özkaynaklar	0,48	0,85	0,81

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Büyükdere Cd. No:35 Etiler Kat:5
 Maslak - İSTANBUL
 Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

BÖLGESEL ÇFTLİLERİ
CANLI VARLIKLAR A.Ş.
 Rıhtım Cad. No: 67 Kat: 3/1ST.

K.V.Y.K / Toplam Kaynaklar	0,09	0,36	0,78
U.V.Y.K / Toplam Kaynaklar	0,24	0,10	0,02
Finansal Borçlar / Özkaynaklar	0,31	0,29	0,19
Finansal Borçlar / Toplam Varlıklar	0,21	0,16	0,10

Şirket'in toplam varlıkları 2010 yılında bir önceki yıla göre %36 artış göstermiş, aynı dönemde yabancı kaynak tutarı %3 gerilemiştir. 2010 sonu itibariyle Şirket'in finansal borçlarının %85'i uzun vadeli borçlardan oluşmaktadır. Bu kalem altındaki finansal borçların etkin faiz oranı %5'tir. Şirket'in 31.12.2010 tarihi itibariyle bilançosunda görünen finansal borçları sübvansiyonlu kredilerden oluşmaktadır. Bu krediler Şirket'in yatırımları için kullanılmakta olup, işletme sermayesi için kullanılan rotatif kredi bulunmamaktadır.

Şirket'in 2010 yılında net dönem karı bir önceki döneme göre %162 artış göstermiştir. Bu artışta Şirket'in satış hasılatında ve kar marjındaki artışların yanı sıra, canlı hayvan nüfusunun ve değerinin artışının etkisi de olmuştur.

F- İhracın gerekçesi ve halka arzdan elde edilecek net nakit girişinin kullanım yerleri;

Yaprak Çiftliği, kuruluşundan bu yana özkaynak ağırlıklı olarak yapılan yatırımlarla olgunlaşma aşamasına gelmiştir. Bugüne kadar elde ettiği know-how ile kapasitesini geliştirerek daha büyük ve verimli çiftlikler kurmayı hedeflemektedir. Bu amaçla halka arzdan sağlanan gelir ile Türkiye çapında yeni çiftlikler kurmak için uygun yerler temin edecektir.

Mevcut durum itibariyle kurulu bulunan çiftlikte tam kapasiteye ve fiziksel sınıra yaklaşılmıştır. Şirket'in süt hayvancılığı faaliyetinde büyüme sağlayabilmesi için yeni çiftlikler kurmaya ihtiyacı bulunmaktadır. Kuruluşundan bu yana elde ettiği bilgi birikimi ile sağlanması hedeflenen büyüme, yeni toprak edinimini zorunlu kılmaktadır.

Şirket'in sürdürdüğü faaliyetin özelliği gereği, süt alım merkezlerinden uzak olmayan, yeni ve süt lojistiğinin kolay olduğu, su sıkıntısı bulunmayan bölgelerde büyüme hedeflenmektedir. Bu açıdan öncelikle mevcut çiftliğin kurulu bulunduğu Balıkesir yöresinde yeni genişleme imkanları araştırılmakta, coğrafi çeşitlendirmeyi sağlamak amacıyla da İç Anadolu Bölgesi'nde yeni alanlar araştırılmaktadır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Büyükdere Cd. No: 35.E Blok Kat: 3
 Maslak - İSTANBUL
 Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

ÇİFTLİKLERİ
ŞİRKAN VE TİCARİET A.Ş.
 Fatih Cd. Kat: 97 Kat: 9A

Süt hayvancılığı faaliyetinin yanısıra, hayvanların yem ihtiyacının asgari yarısının kendi toprakları üzerinden karşılanması hedeflendiğinden, yaklaşık 1.000.000 m2 yeni toprak edinilmesi hedeflenmektedir.

g) Finansal durum ve faaliyet sonuçları hakkında bilgiler;

Şirket'in 2010 yılı faaliyetleri sonucunda Dönen Varlıklar toplamı bir önceki yıla göre %51 artış göstermiştir. Söz konusu artışın temelinde Şirket cirosundaki artış sonucunda nakit ve benzeri varlıkların artması ile hayvan varlığının artışı nedeniyle yem stoklarındaki artış yatmaktadır.

Şirket'in aktif toplamında ise 2010 yılı sonunda 2009 yılına göre %36 oranında bir artış görülmektedir. Bu artışın kaynakları ise verimli hayvan nüfusunda görülen artışa bağlı ciro yükselişi ile hayvan değerlerinde görülen yükseliştir. 2010 yılında ülkemizde büyükbaş hayvan nüfusunun azalması ve çiğ süt üretimine yönelik talep artışı, yüksek kalitedeki hayvan değerlerinde kayda değer yükseliş görülmesine neden olmuştur.

Şirket'in özkaynakları 2010 yılında bir önceki döneme göre %70 oranında artmıştır. Bu artışta Şirket'in 2010 yılında yaptığı sermaye artırımının yanı sıra Şirket'in geçmiş yıl karları ile dönem karının artması etki göstermiştir.

Şirket'in brüt karı ise yıllar itibariyle düzenli bir büyüme göstermiş olup, son dönemde bir önceki döneme göre %30 oranında büyümüştür. Bu büyümenin temelinde de 2010 yılında hayvan değerlerinde yaşanan artışla birlikte, hayvan nüfusu ve veriminde görülen artışlar yatmaktadır. Şirket'in faaliyet karlılığı ve dönem sonu karlılığı da brüt kar oranına paralel hareket göstermektedir.

Şirketin net satış gelirlerinde, 2009 ve 2010 yıllarında bir önceki yıllara göre sırasıyla % 5,83 ve % 119,87'lik bir artış görülmüştür. 2010 yılında satış gelirlerindeki artış şirketin verimli durumda olmayan hayvanlarının 2009 yılında ithal edilen gebe düvelerin sağlama buluma geçişinden kaynaklanmaktadır. Ayrıca 2010 yılında çiğ süt fiyatlarında görülen %25'lik artış da bu gelişmede etkili olmuştur.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4504

İSTANBUL TİCARET SİCİSİ
T.C. MİLLÎ VE İKTİSADİ BAKANLIK
BÜYÜK MÜKELLEFLER
T.C. MİLLÎ VE İKTİSADİ BAKANLIK
BÜYÜK MÜKELLEFLER
T.C. MİLLÎ VE İKTİSADİ BAKANLIK
BÜYÜK MÜKELLEFLER

Satışların maliyetinde, 2009 ve 2010 yıllarında bir önceki yıllara göre sırasıyla %22,44'lük azalış ve %114,96'lık artış olmuştur. Bu durumun sebebi; 2010 yılında satışların maliyeti içerisinde yer alan amortisman giderlerinin, genel üretim giderlerinin, direkt işçilik giderlerinin ve enerji giderlerinin 2010 yılı ile karşılaştırmalı olarak sunulan 2009 yılındaki satışların maliyeti içerisinde sıfır olarak ifade edilmesidir önceki dönemde gider kalemleri için bir dağıtım anahtarı oluşturulmadığından işçilik giderleri, amortisman giderleri ve üretimle ilgili diğer giderlerden satışların maliyetine pay verilemediği ve bu giderlerin tamamının genel yönetim giderlerinde sunulmuştur. Dolayısıyla ilgili giderlerin, önceki dönemin satışların maliyetinde ayrıntılı olarak gösterilememiştir.

Faaliyet karında, 2009 ve 2010 yıllarında bir önceki yıllara göre sırasıyla, %366,48 ve %144,44'lük artış, net dönem karında, 2009 ve 2010 yıllarında bir önceki yıllara göre sırasıyla %426,51 ve %162,36'lık artış görülmüştür. 2009 yılında görülen artışta, özellikle yıl içerisinde canlı varlıklar ve söz konusu varlıkların değerlemesi etkili olmuştur. Söz konusu yılda ayrıca sigorta hasar geliri elde edilmiştir.

h) Personel hakkında bilgi;

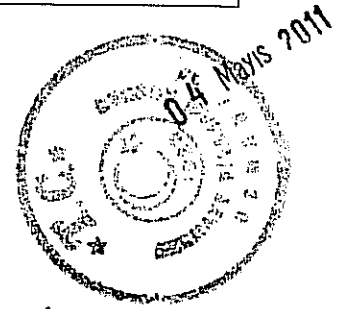
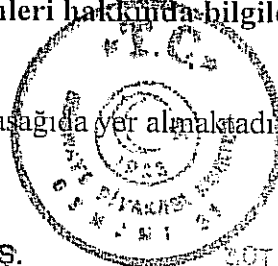
Şirket'in son 3 yıl ve son durum itibariyle çalışan personel sayısı ve dağılımı aşağıdadır.

YILLAR	SAHA PERSONELİ	BÜRO PERSONELİ	TOPLAM
2008	24	2	26
2009	30	4	34
2010	32	5	37
22.04.2011	32	5	37

i) Ortaklık yapısı ve ilişkili taraf işlemleri hakkında bilgiler,

Şirket'in ortaklık yapısına ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 35 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



YATIRIM
VE MENKUL DEĞERLER
ŞİRKETİ
Rübra Cad. No: 37 Kat: 3
Etiler - Beşiktaş - İSTANBUL

<u>Ortağın Adı Soyadı</u>	<u>Hisse Grubu</u>	<u>Hisse Adedi</u>	<u>Hisse Tutarı (TL)</u>
Erol GÖKER	A	10.000	10.000
Erol GÖKER	B	5.238.497	5.238.497
Şebnem GÖKER	B	751.500	751.500
Orkun ÖZKAN	B	1	1
Gamze POLAT	B	1	1
Zeynep GÖKER	B	1	1
TOPLAM		6.000.000	6.000.000

Şirket hisselerinden A Grubu hisseler imtiyazlı olup, Şirket'in tüm yönetim kurulu üyeleri A Grubu hissedarlar tarafından aday gösterilerek Genel Kurul tarafından seçilir. A Grubu hisseler nama, B Grubu hisseler hamiline yazılıdır.

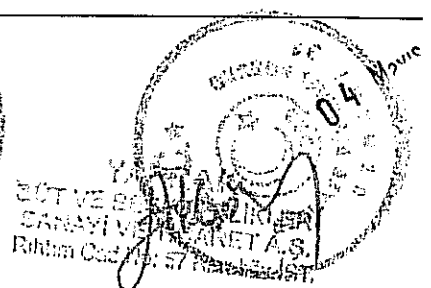
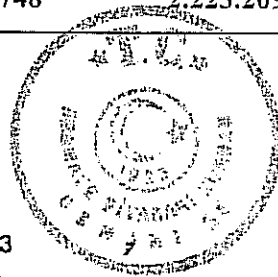
İlişkili taraf işlemlerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Ortaklardan Alacaklar	(TL)	(TL)	(TL)
Erol Göker	298.239	-	-
Şebnem Göker	-	-	-
Toplam	298.239	-	-

İlişkili Taraflara Borçlar

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Ortaklara Borçlar	(TL)	(TL)	(TL)
Erol Göker	713	2.223.209	2.257.067
Şebnem Göker	35	-	128.638
Toplam	748	2.223.209	2.385.705

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
 Maslak - İSTANBUL
 Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



İlişkili Taraflara Yapılan Ödemeler

İlişkili Taraf	Yapılan İşlem	31.12.2010 (TL)	31.12.2009 (TL)	31.12.2008 (TL)
Erol Göker	Tarla Kiralama	2.391	-	
Şebnem Göker	Tarla Kiralama	44	-	
Global Yatırım Holding A.Ş.	Ofis Kiralama	1.100	240	240
Zeynep Göker	Avukatlık	5.625	-	
Toplam		9.160	240	

Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri İle Üst Düzey Yöneticilere ve Kilit Personele Sağlanan Menfaatler

	31.12.2010 (TL)		31.12.2009 (TL)		31.12.2008 (TL)	
Ödemelerin Türü	Ortaklar	Üst Yönetici	Ortaklar	Üst Yönetici	Ortaklar	Üst Yönetici
Ücret	25.408	30.887	9.552	6.046	24.549	24.739
Toplam	25.408	30.887	9.552	24.739	6.046	24.549

Erol GÖKER ve Şebnem GÖKER'e yapılan tarla kiralama ödemeleri, anılan şahıslara ait olan tarım arazilerinde, Şirket tarafından yapılan tarımsal üretim için ödenen kira bedelleridir.

Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ödenen kira bedeli, Şirket Merkezi'nin kurulu bulunduğu Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait binanın ilgili bölümünün yıllık kira tutarıdır.

Zeynep GÖKER'e yapılan ödeme, Şirket'in avukatlığı ve hukuki danışmanlığı karşılığında ödenen tutardır.

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

İhraççı Şirket	Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
İhraç Edilen Sermaye Piyasası Aracı	Pay
İhraç Miktarı	1.850.000 TL nominal (1.100.000 TL sermaye arttırımı, 750.000 TL ortak satışı)
Toplam İhraç Maliyeti	235.900 TL
Bir Pay Başına İhraç Maliyeti	0,19 TL

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Etiler Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

YAPRAK
SÜT VE BESİ ÇİFTLİKLERİ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Etiler Cad. No: 37 Kat: 3/1 İST.

Bir Payın Satış Fiyatı	6 TL
Yüklenim Şekli	En İyi Gayret Aracılığı/Yüklenim Yoktur
Satış Yöntemi	Borsada Satış
Kotasyon	İMKB
Pazar	İkinci Ulusal Pazar
Satış ve Dağıtım Esasları	Mevcut payların "Borsada Satış Yöntemi" ile halka arz edilmesi nedeniyle, pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin, satış süresi içinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem yapmaya yetkili Borsa Üyesi kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. İMKB Birincil Piyasa'da işlem saatleri 10:30 - 12:00'dır. İMKB'de işlem yapmaya yetkili aracı kuruluşların listesi İMKB aylık bültenlerinde İMKB internet sitesinde (www.imkb.gov.tr) Sermaye Piyasası Kurulu (www.spk.gov.tr) internet sitesinde yer almaktadır. Halka arz sonuçları Seri:VIII, No:66 Tebliğ'de yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden ilk iş günü özel durum açıklaması şeklinde kamuya duyurulur. Payların fiziken teslimi söz konusu olmayıp, Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde hak sahipleri bazında Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde kayden izlenecektir.

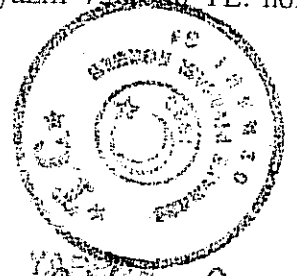
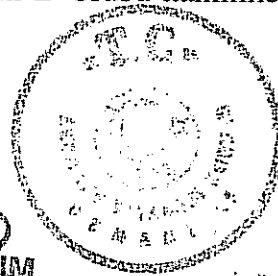
Satışı yapılacak paylara ilişkin bilgiler:

Şirket'in halka arz edilecek paylarının tamamı B Grubu hamiline yazılı paylardır. Bu payların devir ve tedavülü Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu çerçevesinde hiçbir kısıtlama ve koşula bağlı olmaksızın tamamen serbesttir. Sermaye arttırımı yoluyla ihraç edilecek 1.100.000 TL. nominal değerli pay 1.100.000 TL. sermayeye karşılık gelen hamiline yazılı paylardır.

Ortak satışı yoluyla halka arz edilecek paylar ise Şirket ortağı Erol GÖKER'in sahip olduğu devir ve tedavülü Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu çerçevesinde hiçbir kısıtlama ve koşula bağlı olmaksızın tamamen serbest olan B Grubu hamiline yazılı 750.000 TL. nominal değerde 750.000 adet paydır.

k) Ek Bilgiler:

Şirket Esas Sözleşmesi: ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 99 Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SARAYCIYI YENİ YATIRIM A.Ş.
Rahim Çelebi 57 Kocaköy-İST.

Şirket esas sözleşmesinin 11'inci maddesi çerçevesinde Şirket hisseleri A ve B Grubu olarak iki grup halinde tertip edilmiştir. A Grubu hisseler nama yazılı olup, Şirket'in tüm yönetim kurulu üyelerini seçme imtiyazına sahiptir. B Grubu hisselerin ise herhangi bir imtiyazı olmayıp, hamiline yazılıdır.

Şirket esas sözleşmesinin 11'inci maddesi çerçevesinde, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve mevzuatı ile Şirket Anasözleşmesi hükümleri uyarınca Genel Kurul tarafından seçilecek en az 3 (üç) en fazla 7 (yedi) üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından temsil ve idare edilir. Seçilecek Yönetim Kurulu Üyesi sayısı Genel Kurul tarafından belirlenir.

Şirket Yönetim Kurulu'nun atanmasında A Grubu hissedarların imtiyazı bulunmakta olup, Yönetim Kurulu Üyelerinin tamamı A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından Genel Kurulca seçilir.

Yönetim Kurulu toplantı ve karar nisaplarında Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili düzenlemelere uyulur.

Yönetim Kurulu üyeleri en çok 3 (üç) yıl için seçilirler, süresi biten üyeler yeniden seçilebilirler.

Bir üyeliğin herhangi bir nedenle boşalması halinde, Yönetim Kurulu boşalan üyeliğin kalan süresini tamamlamak üzere yeni üye seçerek Genel Kurul'un ilk toplantısında bu üye seçimini onaya sunar.

Tüzel kişi ortaklıkları temsilen Yönetim Kurulu'na seçilenlerin, temsil ettiği tüzel kişi ile ilişkilerinin kesildiğinin ilgili ortak tarafından Şirket'e bildirilmesi halinde veya tüzel kişinin yazılı istemi üzerine Yönetim Kurulu üyelik sıfatları düşer. Bu takdirde Yönetim Kurulu aynı tüzel kişinin aday göstereceği ve kanunî şartları haiz bir kimseyi geçici üye olarak seçer.

Esas sözleşmenin 14'üncü maddesi uyarınca, Genel Kurul, pay sahipleri arasından veya dışarıdan en çok 3 (üç) yıl görev süresi için en az 1 (bir) en çok 2 (iki) denetçi seçer. Denetçilerin

04 Mayıs 2011

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 E Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

ŞİRKET YÖNETİM KURULU
T.C. ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ŞİRKET YÖNETİM KURULU
T.C. ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

28

ücreti Genel Kurulca kararlaştırılır. Denetçilerin yetki görev ve sorumlulukları Türk Ticaret Kanununun 347-359. maddeleri ile belirlenmiştir.

İncelemeye Açık Belgeler:

Aşağıda listesi verilen belgeler, Şirket'in Rıhtım Caddesi No:57 Karaköy/İstanbul adresindeki merkezinde ve Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Eski Büyükdere Caddesi, No:39 B Blok Kat:3 Maslak/İstanbul adresindeki merkezinde, ayrıca Şirket'in www.yaprakciftligi.com.tr , Aracı Kurum'un www.ziraatyatirim.com.tr adresindeki sitelerinde 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 son 3 yıl mali tabloları ve bağımsız denetim raporları

2. RİSK FAKTÖRLERİ

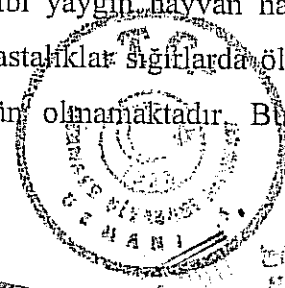
2.1. Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

Sektörel ve Faaliyete Özgü Riskler

1- Hayvan Sağlığı:

Şirket'in temel faaliyet konusu süt hayvancılığı ve çiğ süt satışlarıdır. Şirket'in faaliyet konusu ile ilgili en temel risk hayvan sağlığı ile ilgili risklerdir. Türkiye'de gerek besi gerekse süt sığırcılığında gerçek anlamda endüstriyel üretici sayısı ve işletme başına ortalama hayvan sayısı çok düşük olduğundan hayvan sağlığını koruma konusunda gerekli önlemlerin alınması mümkün olmamaktadır. Şap, Brusella ve Verem gibi yaygın hayvan hastalıkları Sığır Yetiştiriciliği'nde önemli bir risk oluşturmaktadır. Sayılan hastalıklar sığırlarda ölümle sonuçlanabilmekte, hastalık süresince hayvanlardan süt alımı mümkün olmamaktadır. Bu hastalıklarla ilgili bilinen tüm

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No:39 B Blok Kat:3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ
ŞİRKETİ
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU

koruyucu tedbirler alınmakla birlikte sürü içinde söz konusu hastalıkların görülmesi durumunda Şirket'in faaliyeti önemli ölçüde kayba uğrayabilir.

Yaprak Çiftliği, bünyesinde bulunan hayvanlar ve çiftlik genelinde hastalık girişi ve yayılmasını önlemek için gerekli tüm tedbirleri almış, kurulduğu günden bu yana herhangi bir salgın hastalık sorunu yaşamamıştır. Aldığı önlemlerin sonucunda da Tarım Bakanlığı tarafından "Hastalıklardan Ari İşletme" Belgesi'ni almaya hak kazanmış olup, bu belge her yıl yapılan denetim ve izleme çalışmaları sonucunda yenilenmektedir. Yine de hastalık ihtimali göz önüne alınarak Çiftlik bünyesinde bulunan canlı varlıklar "All Risk" sigortası kapsamında rayiç değerleri üzerinden sigortalatılmaktadır.

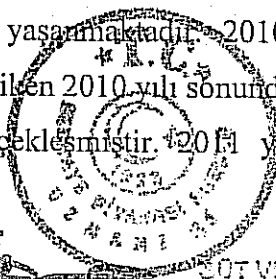
2- Süt Fiyatları:

Çiğ süt satış fiyatlarında baz alınan değer, bölgesel olarak yapılan Çiğ Süt Alım İhalelerinde oluşan fiyatlardır. Bu fiyatlar baz fiyat olarak belirlenmekte, üzerine sütün miktarı kalitesi vb. değişkenlere göre litre başına prim belirlenmektedir. Çiğ süt taban fiyatlarında yaşanan düşüşlerde üreticiyi korumak amacıyla kamu destek ve sübvansiyonları uygulanarak üreticinin geliri sabit tutulmaya çalışılmaktadır. Çiğ süt taban fiyatlarında yaşanan büyük düşüşler Şirket'in geliri üzerinde azaltıcı etki yaratabilir.

2007 yılında çiğ süt fiyatlarında çok ciddi bir düşüş yaşanmış olup, o dönemden bu yana fiyatlar istikrarlı bir biçimde artmaktadır. Burada önemli olan konu, süt fiyatlarının Türkiye'de ortalama işletme büyüklüğü ve hayvan başına süt verimine göre oluşmasıdır. TÜİK verilerine göre yurdumuzda hayvan başına ortalama süt verimi 11-13 lt arasındadır. Bu noktada hayvan başına günlük ortalama 30 lt. üzerinde verim elde edilmesi durumunda hem ölçek ekonomisinden kaynaklanan maliyet düşüşü hem de verim yüksekliğinden kaynaklanan satış fiyatı avantajı, fiyat riskini azaltmaktadır.. Kamu kaynaklarından sektöre yapılan desteklemeler de çiğ süt üreticisi işletmelerin fiyat düşüşlerinden kaynaklanan zararlarını azaltmaktadır.

Türkiye'de genel çiğ süt piyasasında 2011 yılı başından bu yana yaşanan arz fazlasına dayalı taban fiyatlarda bir düşüş trendi yaşanmaktadır. 2010 yılı için yapılan çiğ süt alım ihalelerinde oluşan taban fiyat 0,745 TL/kg iken 2010 yılı sonunda 2011 yılının ilk 3 ayı için geçerli olan taban fiyat 0,735 TL/kg olarak gerçekleşmiştir. 2011 yılının ikinci çeyreği için yapılan

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 33 B. Kat: 5
Maslak - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27090
Büyükdere Mükellefler V.D. 998 010 4554



YAPRAK
SÜT VE BESİ ÇİFTLİKLERİ
İÇİŞİ VE TİCARET A.Ş.
Etilim Cad.No: 57 Kat:5y.İST.

ihalelerde taban fiyat değişmemiştir. Anılan dönemde kamu tarafından ödenen çiğ süt teşviği ise kg. başına 3,6 kuruştan 6 kuruşa yükseltilmiştir.

3- Tarım Politikaları

Yukarıdaki maddede de belirtildiği üzere, çiğ süt satış fiyatlarında düşüş olduğu dönemlerde kamu politikalarıyla üretici geliri dengelenmekte, ayrıca yatırımlar için sübvansiyonlu krediler ve hibeler sağlanmaktadır. Söz konusu destekler kamu tarafından yıllık olarak belirlenmekte ve her yıl ihtiyaçlara göre tekrar şekillendirilmektedir. Tarım politikalarında destek uygulamalarından vazgeçilmesi Şirket açısından gelir kaybı yaratabilir, ayrıca yatırım maliyetlerinde önemli yükselişlere neden olabilir.

4- Yem Faktörleri:

Yem sektöründe genel olarak fiyatlar süt fiyatları ile paralel seyir göstermektedir. Bazı dönemlerde özellikle yonca ve silaj üretimi için gerekli olan mısır fiyatlarındaki aşırı dalgalanmalar önemli maliyet artışları ya da ürün bulma sıkıntısı yaratabilmektedir. Ayrıca istenen kalitede ürün bulmak her zaman mümkün olmamakta, yemdeki kalite düşüşü süt veriminde ve kalitesinde önemli düşüşleri beraberinde getirmektedir.

Bu sorunu çözmek amacıyla, Yaprak Çiftliği silaj ve yonca üretiminin bir kısmını kendi topraklarında yapmakta, kalan kısmı ise yakın çevredeki topraklarda “sözleşmeli çiftçilik” modeliyle tohum ve üretim araçlarını vererek kendi standartlarında yaptırmaktadır.

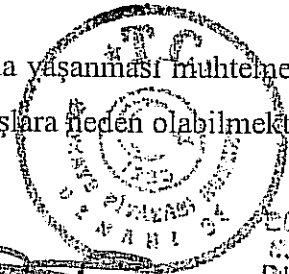
5- Çevresel Faktörler

Şirket doğal kaynaklara dayalı üretim yaptığı için aşırı sıcak, deprem, sel gibi doğal afetler üretim kapasitesi üzerinde önemli etkiye sahiptir.

6- İthalat Sınırlamaları

Türkiye’de hayvan ithalat politikasında yaşanması muhtemel değişiklikler, özellikle navlun maliyetlerinde ve hayvan temin süresinde artışlara neden olabilmektedir. Kamuoyunda “Deli Dana”

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Etiler Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900
Mükellefler V.D. 998 010 4594



YAPRAK
ÇİFTLİĞİ
T.C. ZİRAAT BANKASI
T.C. ZİRAAT BANKASI

hastalığı olarak bilinen hastalık nedeniyle Avrupa'dan ithalatın yasaklanması, hayvan temini için Amerika kıtasına yönelmeye neden olmuştur. Bu tür genel politika uygulamaları, Şirket maliyetleri açısından risk taşımaktadır.

Şirket Faaliyeti Açısından Riskler

- 1) Şirket'in halka açılma sonrasında sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirecek personel istihdamı henüz sağlanamamış olup, söz konusu niteliklere sahip personel adaylarıyla görüşmeler devam etmektedir. Bu yükümlülükleri yerine getirecek personel istihdam edilememesi durumunda Şirket'in Sermaye Piyasası Mevzuatı'na uyum konusunda aksaklıklar yaşanabilecektir.
- 2) Şirket'in faaliyetine özgü ayrıntılı ve kolay raporlamayı temin edecek muhasebe sisteminin oluşumunda da eksiklikler bulunmaktadır.
- 3) Yaprak Çiftliği'nin kurulu olduğu alanda mevcut yerleşim itibariyle tam kapasiteye ulaşmış durumdadır. Şirket'in büyümesi için yeni çiftlik alanlarına ihtiyacı bulunmaktadır. Yeni çiftlik alanlarının bulunamaması Şirket'in büyümesi önünde engel teşkil edecektir.
- 4) Şirket'in ulaşmaya çalıştığı hedefleri yakalaması ve sektördeki mevcut durumunu koruması faaliyetin özelliği itibariyle üst düzey yönetimin deneyim ve uzmanlığına bağlıdır.
- 5) Şirket satışlarının tamamını Danone Tikveşli Gıda ve İçecek San.Tic. A.Ş.'ye yapmaktadır. Şirket faaliyetinin lojistik gereksinimi ve mevcut kapasite itibariyle gidilen bu uygulama, Şirket faaliyetleri açısından risk taşımaktadır. Şirket ile Danone arasında imzalanan süt satış sözleşmesinin "Aktifin Konusu" başlıklı 2'nci maddesinde; "*Çiftliğin üretmiş olduğu çiğ inek sütünün bu sözleşmede belirtilen standartlarda ve sözleşme şartları dahilinde alım ve satımının yapılmasıdır.*", "Süre" başlıklı 3'üncü maddesinde ise; "*İş bu sözleşme 11/08/2004 tarihinde yürürlüğe girer ve taraflardan birisi sözleşme süresi boyunca herhangi bir zamanda en az bir ay öncesinden yazılı bildirimde bulunmak suretiyle feshetmediği takdirde sürece yürürlükte kalır.*" ifadeleri yer almaktadır.

2.2.İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler:

1- İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - KATILIM
Büyükdere V.D. 998 010 4594



YATIRIM
MENKUL DEĞERLER
A.Ş.
T.C. ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere V.D. 998 010 4594

Şirket'in ihraç ettiği sermaye piyasası aracı ortaklığı temsil eden araçtır. Ortaklığı temsil eden araçlarda ortağın kar payı elde edebilmesi için Şirket'in yılsonunda kar elde etmesi gerekmekte ve o yıla ilişkin genel kurul toplantısında kar dağıtım kararı alması gerekmektedir. Şirket faaliyetlerinin karla sonuçlandırılmadığı dönemlerde ortaklara kar payı dağıtılması mümkün olmayacaktır.

2- İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler

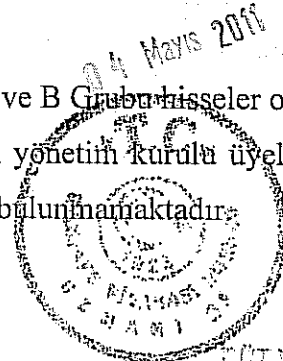
Şirket payları halka arz öncesinde aktif olarak IMKB veya benzer bir örgütlü piyasada işlem görmemektedir. Satılacak payların halka arz fiyatı Şirket tarafından belirlenecek olup, arz sonrası IMKB'de oluşacak fiyattan farklılık gösterebilir. Ayrıca paylar ihraç edildikten sonra, ekonomideki ve/veya Şirket'in mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak, payların fiyatı piyasada belirlenecektir.

Şirketin finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa 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 tasfiye bakiyesine payı oranında iştirak eder. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

Halka arz sonrasında Şirket paylarının piyasa fiyatı istikrarsız olabilir. Gelecekteki sermaye artırımlarında Yeni Pay Alma Haklarını kullanamadıkları takdirde payları sermayenin bütününe oranla değer kaybına uğrayabilir. Halka arza katılmayacak olan Hissedarların payları sermayenin bütününe oranla önemli bir değer kaybına uğrayacaktır. Şirketin paylarının alım satımının durdurulması pay bedelini olumsuz etkileyecektir. Paylar için aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettirilemeyebilir. Şirketin ana ortakların pay satışı, Şirketin pay bedelinde bir düşüşe neden olabilir veya şirketin kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir. Şirketin aciz haline düşmesi durumunda Şirketin hissedarlarının elindeki payların değer tamamen düşebilir.

Şirket'in sermaye yapısında hisseler A ve B Grubu hisseler olarak ikiye ayrılmıştır. A Grubu hisseler imtiyazlı hisseler olup, Şirket'in tüm yönetim kurulu üyelerini aday gösterme imtiyazına sahiptir. Tasfiye bakiyesinde öncelik imtiyazı bulunmaktadır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27090
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



YATIRIM
DÖV VE BİLGİ ÇİFTLİKLERİ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Fahriye Cad. No: 57 Kat: 5-İST.

Erol Göker Şirket sermayesinin %87,47'sine sahip bulunmakta, ayrıca Şirket Yönetim Kurulu'nu atama imtiyazına sahip A Grubu hisseleri elinde bulundurmaktadır. Halka arz sonrası Erol Göker'in pay oranı % 63,35 olacaktır. Dolayısıyla bu durum Erol Göker'in Şirket'in önemli kararlarını fiilen kontrol etmesine imkan verebilir. Erol Göker'in çıkarları, Şirket'in çıkarları ya da diğer hissedarların çıkarları ile çatışabilir.

2.3. Diğer Riskler

Türkiye'deki ekonomik istikrarsızlık gelecekte faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket faaliyetlerinin tamamını Türkiye içerisinde gerçekleştirmektedir. Bu nedenle Şirket'in faaliyetlerinde göstereceği başarı ülkemizdeki genel ekonomik konjonktüre bağlıdır. Türkiye ekonomisinde yaşanacak ekonomik düşüşler Şirket'in faaliyetleri ve karlılığı üzerinde olumsuz etki yaratacaktır.

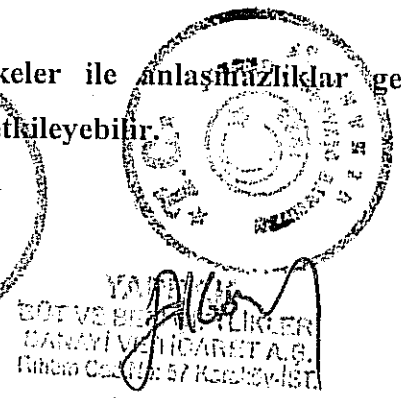
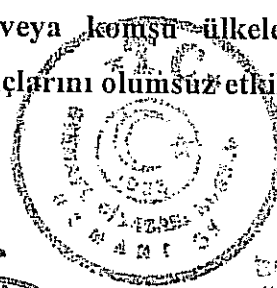
Global ekonomik belirsizlik döneminde Türkiye'nin cari açığının büyümesi, Türk Lirası'nın ani ayarlamaya tabi tutulmasına yol açabilir ve bunun sonucunda enflasyonist etki görülebilir. Bugüne kadar Türkiye'nin cari açığı kısa vadeli yabancı kaynaklarla finanse edilmiştir. Global piyasalarda uzun süreli olumsuz eğilimin ortaya çıkması halinde Türkiye'nin cari açık finansmanını imkansız hale getirerek iç piyasadaki volatilitiyi arttırabilir. Bu durum faaliyetler, mali durum ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Türkiye'deki politik gelişmeler, faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Türkiye'deki siyasi partiler arasındaki siyasi uyuşmazlıklar da dahil ortamdaki olumsuz her türlü değişiklik faaliyetleri ve mali durumu etkileyebilir.

Türkiye'deki terör faaliyetleri veya komşu ülkeler ile anlaşmazlıklar gelecekte faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Etiler Kat: 5
Maslak - Beşiktaş / İstanbul
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



YATIRIM
BÖLGE VE BÖLGE BAŞKANLIKLARI
CANAYI VE İDARET A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 57 Kat: 5/1 İST.

Türkiye'ye komşu ülkelerdeki politik belirsizlik ve terör, geçmişte her zaman Türk şirketlerine yönelen yatırımlar için potansiyel risklerden biri olmuştur. Ayrıca Türkiye'de yaşanan terör faaliyetleri ekonomik ve siyasi hayat üzerinde olumsuz etki yaratmıştır. Benzer terör faaliyetlerinin tekrar etmesi halinde Şirket varlıkları ve faaliyetleri ya da genel ekonomik yapı üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

Avrupa Birliği üyeliğine ilişkin belirsizlikler faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Türkiye'nin AB üyesi olmak için gerekli kriterleri karşılayabileceği, müzakerelerin başarıyla sonuçlanacağı veya Türkiye'nin AB üyeliği yönündeki çalışmalarını devam ettireceği yönünde bir garanti bulunmamaktadır. Bu belirsizlikler Şirket'in faaliyet sonuçları ve mali durum üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Türkiye'deki enflasyon seviyesi faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Türkiye'deki enflasyon seviyesinde ciddi dalgalanmalar olduğu takdirde Şirket'in piyasa değeri, faaliyetler, mali durum ve faaliyet sonuçları birlikte olumsuz etkilenebilir. Ayrıca Hükümet tarafından enflasyonun kontrol edilmesi için tasarruf tedbirlerinin uygulanması Türk ekonomisi ve Türk hisselerinin değerinde ciddi düşüşler yaratabilir. Son yıllarda enflasyon oranı düşük seyretmekle birlikte, bu eğilimin, özellikle Hükümetin mevcut ekonomik politikalara devam etmemesi veya bu politikaların yürürlükten kalkması durumunda tersine dönmeyeceği konusunda garanti verilememektedir.

Türkiye'deki cari açık döviz kurlarına müdahaleye ve ve enflasyona neden olabilir ve ekonomide dalgalanmalar yaratabilir.

Türk Lirası 2003-2011 döneminde reel kur endeksi karşısında %27 değer kazanmıştır. Cari açığı büyüme ve dış kaynaklı finansman ihtiyacının artması kur istikrarı konusunda bazı ekonomistlerde endişe yaratmaktadır. İçinde bulunulan ekonomik belirsizlik ortamında cari açığın büyümesi Türk Lirasına müdahalelere ve enflasyonist etkiye neden olabilir. Küresel ekonomik durumdaki olumsuzluğun devam etmesi durumunda cari açığın finansmanı zorlaşabilir ve bu durum ekonomide dalgalanmalara yol açabilir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Etiler Kat: 3
Maslak - Beşiktaş / İstanbul
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

30 TEMMUZ 2011
CARI VE HİCARET A.Ş.
Etiler Kat: 39 B Etiler Kat: 3

3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER

3.1. Tanıtıcı Bilgiler

Ticaret Unvanı: Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Merkez Adresi: Rıhtım Caddesi No:57 Karaköy/Beyoğlu/İSTANBUL

Fiili Yönetim Adresi: Ali Paşa Orman Mevkii No:12Burhaniye/BALIKESİR

Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu: İSTANBUL

Ticaret Sicil Numarası: 540384

Ticaret Siciline Tescil Tarihi: 17.12.2004

Sürelili Olarak Kuruldu ise Süresi: Süresiz olarak kurulmuştur.

Tabi Olduğu Yasal Mevzuat: Türkiye Cumhuriyeti Yasal Mevzuatı

Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu:

Şirket'in amaç ve faaliyet konusu Ek-1'de yer alan esas sözleşmesinin 3'üncü maddesinde yer almaktadır. Faaliyet konusu özetle, büyükbaş hayvanlardan çiğ süt üretimidir.

Telefon ve Faks Numaraları :

Tel: 0 266 422 27 77

Faks: 0 266 412 11 65

İnternet Adresi:

www.yaprakciftligi.com.tr

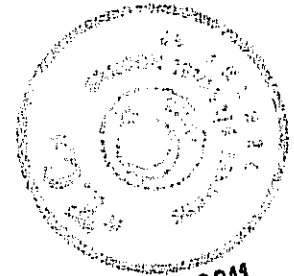
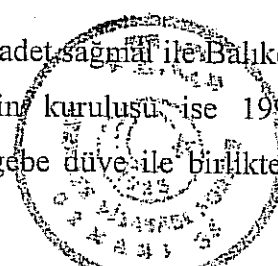
Bilinen Ortak Sayısı:

5 (beş) gerçek kişi

3.2. Ortaklığın Tarihçesi ve Gelişimi

Yaprak Süt ve Besi Çiftliği 1994 yılında 10 adet sığır ile Balıkesir ili Burhaniye ilçesinde kurulmuştur. Profesyonel olarak aile işletmesinin kuruluşu ise 1998 yılına dayanmaktadır. Almanya'dan 1998 yılında ithal edilen 130 adet gebe dişi ile birlikte işletme 40.000m² kurulu

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Tic. Sicil No: 274945
V.D. 998 010 4594



04 Mayıs 2011

YAPRAK SÜT VE BESİ ÇİFTLİKLERİ
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Rıhtım Caddesi No: 57 Karaköy-İST.

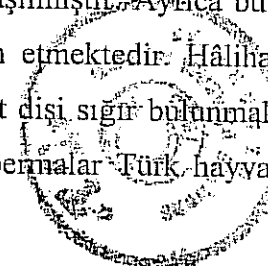
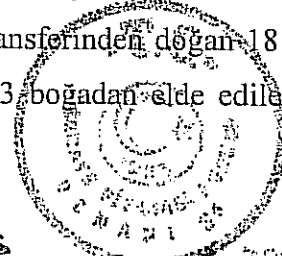
arazisinde 130 sağmal kapasitesi ve 6x2 sisteminde sağımhanesi ile beraber faaliyete başlamıştır. Faaliyete başladığı yılda Türkiye'nin ilk chip'li hayvan kimlik tanımlama sistemi, bilgi-sayarlı sağım ünitesi, bireysel yemleme istasyonu ve modern hayvan barınaklarını bünyesinde barındıran bir örnek çiftlik haline gelmiştir. 2005 yılında kurucularının yeniden yapılandırma kararı ile Yaprak Çiftliği, Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri San. ve Tic. A.Ş. çatısı altında şirketleşerek faaliyetlerini sürdürmeye devam etmiştir.

Aynı dönemde 35.000 m² büyüklüğündeki çiftlik işletme arazisi 57.750m² ye çıkarılarak, kurumsallaşma ve büyüme süreci kapsamında iki adet 6.000m² kapalı alana sahip hayvan barınağının inşaatına başlanmıştır. 2005 yılı sonunda Uruguay'dan ithal edilen 170 adet gebe düve işletme bünyesine katılmış, aynı yıl embriyo transferinden elde edilen ilk buzağılar dünyaya gelmiştir. 2007 yılında 24 x 2 kapasiteli yeni sağımhane binasının inşaatı tamamlanarak faaliyet geçirilmiş, aynı yıl içerisinde embriyo transferi sonucunda doğan erkek hayvanlardan elde edilen spermalar Türkiye'de satılmaya başlanmıştır. 2007 yılında, Tarım ve Köy İşleri Bakanlığı'na verilen "Tüberküloz ve Brusellos Hastalıklarından Arilik Sertifikası"nı (Ek:2) alan ve aldığı tarihten bu yana bu belgeyi koruyan Yaprak Süt ve Besi Çiftliği, böylece temel amacı olan sağlık konusundaki başarısını belgelemiş ve bunu sürdürmeyi başarmıştır.

2009 yılına gelindiğinde 300 olan sağmal hayvan sayısı, aynı yıl sonunda Amerika Birleşik Devletleri'nden getirilen 170 gebe düve ile artırılma yoluna gidilmiş, 2007 yılında alınan "Tüberküloz ve Brusellos Hastalıklarından Arilik Sertifikası"na ek olarak, Tarım ve Köy İşleri Bakanlığı'ndan 26.05.2010 tarihinde Avrupa Birliği ile denklik statüsü taşıyan "Onaylı Süt Çiftliği Belgesi"ni (Ek:3) Türkiye'de ilk kez alan çiftliklerden biri olmuştur.

1998 yılından günümüze kadar oluşturulan pedigree (secere) kayıtlarıyla Avrupa Birliği standardına uygun ve çok geniş veri tabanı ile yönetilen bir işletmedir. İşletmede, dünya boğa kalite sıralamasında ilk 100 hayvan arasında yer alan boğalardan eşleştirme sonucu tespit edilen genetiği en yüksek spermalar kullanılarak, üniform bir sürü yaratma amacına ulaşılmıştır. Ayrıca bu amaç doğrultusunda, embriyo transferi çalışmaları 2005 yılından beri devam etmektedir. Halihazırda, işletme bünyesinde gerçekleştirilen embriyo transferinden doğan 18 adet dişi sığır bulunmaktadır. Yine bu embriyo transferlerinden elde edilen 3 boğadan elde edilen spermalar Türk hayvancılık sektörüne katkıda bulunmaktadır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 35 8 Binek Kat: 3
Maslak - ŞİŞLİ - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



04 Mayıs 2010
YAPRAK SÜT VE BESİ ÇİFTLİKLERİ ENERJİ VE YATIRIM A.Ş.
Kırmızı Cad. No: 57 Kat: 5 - İST.

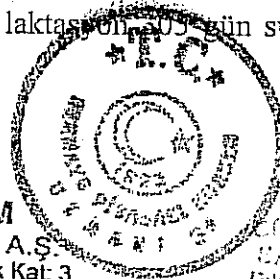
Yaprak Süt ve Besi Çiftliği, 11.04.2011 tarihi itibarıyla 533'ü sağlam olmak üzere 1233 hayvan mevcudu ile faaliyetine devam etmektedir. Toplam 1233 adet hayvandan 157 adedi 08.04.2011 tarihinde teslim alınan 157 adet gebe düveden oluşmaktadır. İthal edilen hayvanlar 1 aylık karantina süresini doldurmak üzere karantina ahırına alınmış olup, henüz sağıma geçmemiştir. 11.04.2011 tarihi itibarıyla günlük 16.800 kg. çiğ süt üretimi yapılmakta olup, hayvan başına ortalama 33,2 kg. verim yakalanmıştır.

Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri San. ve Tic. A.Ş., "sağlıklı hayvan sağlıklı süt sağlıklı ürün" ilkesiyle faaliyet göstermenin yanı sıra, ülke hayvancılığında gerek yetiştiricilere, gerekse bu sektöre yatırım yapacak kişilere örnek olmak amacı ile kurulmuştur. Bu nedenle kurulduğu günden itibaren ülke ihtiyacı olan sağlıklı ve üstün genetik vasıflara sahip düve yetiştirme amacı doğrultusunda her zaman hayvan sağlığına ve genetiğine önem vermiştir. 2006 yılında Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) tarafından verilen tarıma yatırım yapan üretici ödülü'nün de sahibi olan İşletmenin birincil amacı üstün genetik özelliklere sahip damızlık düve yetiştirerek ülke hayvancılığındaki bu açığın kapatılmasına katkıda bulunmaktır. Tarımsal üretim çalışmaları da sürdüren Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri San. ve Tic. A.Ş. bu alanda da ilklere imza atarak "sözleşmeli çiftçi projesi"ni de hayata geçirerek kırsal alandaki küçük çiftçilerin kaliteli ürün yetiştirme ve yüksek gelir elde etme sistemleri konusunda gelişmelerini sağlamaktadır.

Çiftlikte yapılan embriyo transferleri ve suni tohumlama faaliyetlerinin yanı sıra ortalama 2 yılda bir yurtdışından ithal edilen gebe düvelerle gen havuzunun zenginleştirilmesi sağlanmakta, bu sayede çapraz ve aynı soy içinde yapılan tohumlamaların getirdiği riskler bertaraf edilmektedir.

Süt üretimini en yüksek seviyelere getirmek ve bunu korumak amacı ile çalışan Yaprak Süt ve Besi Çiftliği'nin halihazırda hayvan başı günlük süt verimi ortalaması 33 kg. a kadar ulaşmıştır. Yıllık inek laktasyon 305 gün süt verimi ortalaması ise 9.400 kg dir. İşletme mevcut durumda 305 gün süt verimi hayvan başına 8.700 kg. olan Avrupa ortalamasının üzerine çıkmış olup, kısa dönemdeki ilk hedefi günlük süt verimi ortalamasını İsrail ve Amerika standartları doğrultusunda hayvan başına günlük 40 kg.'a yükselterek laktasyon 305 gün süt verimi ortalamasını da hayvan başına 12.000 kg.'a ulaştırmaktır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39-B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900
Mük. Sic. No: 998.040.4594



YAPRAK SÜT VE BESİ ÇİFTLİKLERİ
ANAYI VE İCARET A.Ş.
Fahriye Cad. No: 57 Kat: 5-İST.

04 Mayıs 2011

Tarımsal Üretim:

Halen çiftlik işletmesi 57.750 m² üzerine kurulu olup, toplam 500.000 m² sulanabilir arazi de tarımsal üretim yapılmaktadır. Bu arazilerde çiftlik hayvanlarının kaba yem ihtiyacının bir kısmı olan yonca üretimi Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri San. ve Tic. A.Ş. tarafından yapılmakta olup, hayvan beslemede kullanılan diğer kaba yemlerden mısır silajı, çevredeki çiftçiler tarafından sözleşmeli tarım projesi çerçevesinde sağlanmaktadır. Rasyonda kullanılan kesif yemler ise formülasyonu İcra Kurulu Başkanı tarafından, Cornell Üniversitesi'nde geliştirilen özel programlar yardımı ile hazırlanıp, anlaşmalı bir fabrikada üretilmektedir.

3.3. Esas Sözleşmeye İlişkin Bilgiler

Tam metni Ek-1'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:

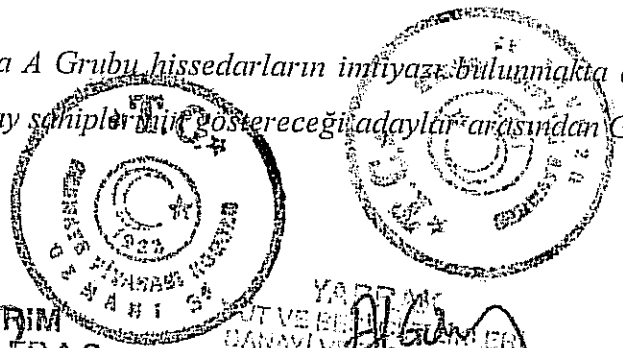
Şirket'in hisse senetleri A ve B grubu olmak üzere iki gruba ayrılmıştır. A Grubu hisse senetleri nama, B Grubu hisse senetleri hamiline yazılıdır. A Grubu hisse senetleri imtiyazlı grup olup, Şirket'in Yönetim Kurulu Üyelerinin tamamı A Grubu hisse senedi sahiplerince atanmaktadır. Söz konusu imtiyaz, Şirket esas sözleşmesinin 11'inci maddesinde tanımlanmış olup, söz konusu madde metninde,

"Şirket, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve mevzuatı ile iş bu Anasözleşme hükümleri uyarınca Genel Kurul tarafından seçilecek en az 3(üç) en fazla 7 (yedi) üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından temsil ve idare edilir. Seçilecek Yönetim Kurulu Üyesi sayısı Genel Kurul tarafından belirlenir.

Şirket Yönetim Kurulu'nun atanmasında A Grubu hissedarların imtiyazı bulunmakta olup, Yönetim Kurulu Üyelerinin tamamı A Grubu pay sahipleri tarafından gösterilecek adaylar arasından Genel Kurulca seçilir."

hükmü yer almaktadır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 38 Etiler Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900
V.D. 99360104894



Şirket'in hisse senetleri üzerinde herhangi bir bağlam ya da sınırlama bulunmamaktadır.

3.3.2. Payların devrine ilişkin esaslar:

Nama yazılı hisseler (A Grubu), ciro edilmiş hisse senedinin teslimi yoluyla devredilebilir. Nama yazılı hisselerin devrinin Şirket nezdinde geçerli olabilmesi için devir işleminin Şirket'in pay defterine kaydedilmesi gerekir.

Sermayenin tamamı ödenmedikçe hamiline yazılı hisse senedi çıkartılamaz. Hamiline yazılı hisse senetleri (B Grubu) Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde serbestçe devir ve tedavül edilebilir.

3.3.3. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Şirket pay sahiplerinin haklarının değiştirilmesine ilişkin esaslar Şirket esas sözleşmesinin 6 ve 11'inci maddelerinde yer almaktadır. Esas sözleşmenin "Sermaye" başlıklı 6'nci maddesinde,

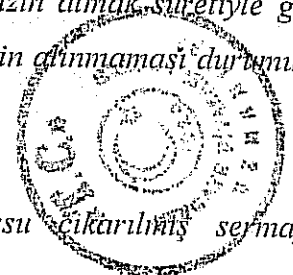
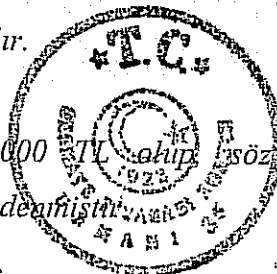
"Şirket, 2499 sayılı Kanun hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 24.02.2011 tarih ve 6-195 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 50.000.000 TL olup, her biri 1 (bir) Türk Lirası/Kuruş itibari değerinde hamiline yazılı 50.000.000 paya bölünmüştür.

Sermaye Piyasası Kurulu'nca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni 2011-2015 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2015 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2015 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırımı kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almak suretiyle genel kuruldan yeni bir süre için yetki alınması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda şirket kayıtlı sermaye sisteminden çıkmış sayılır.

Şirketin çıkarılmış sermayesi 6.000.000 TL olup, söz konusu çıkarılmış sermayesi muvazaadan ari şekilde tamamen ve nakden ödenmiştir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 22-23 Kat: 3A
Maslak - 34398 BEŞİKÖZ/İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER
A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 22-23 Kat: 3A
Maslak - 34398 BEŞİKÖZ/İSTANBUL

A Grubu hisseler nama, B Grubu hisseler hamiline yazılıdır.

Sermayeyi temsil eden pay grupları, A grubu nama yazılı 10.000 adet pay karşılığı 10.000 TL'den; B grubu hamiline yazılı 5.990.000 adet pay karşılığı 5.990.000 TL'den oluşmaktadır.

Şirketin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

<u>Ortağın Adı Soyadı</u>	<u>Hisse Grubu</u>	<u>Hisse Adedi</u>	<u>Hisse Tutarı (TL)</u>
Erol GÖKER	A	10.000	10.000
Erol GÖKER	B	5.238.497	5.238.497
Şebnem GÖKER	B	751.500	751.500
Orkun ÖZKAN	B	1	1
Gamze POLAT	B	1	1
Zeynep GÖKER	B	1	1
TOPLAM		6.000.000	6.000.000

Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

Şirket'in sermayesi, gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir.

Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli hisse ihracı konularında karar almaya yetkilidir.

A Grubu payların imtiyazı mevcut olup, imtiyazlı payların sahip olduğu imtiyazlar ilgili yerlerde belirtilmiştir. B Grubu payların imtiyazı bulunmamaktadır."

hükmü yer almaktadır.

"Yönetim Kurulu" başlıklı 11'nci maddesinde ise,

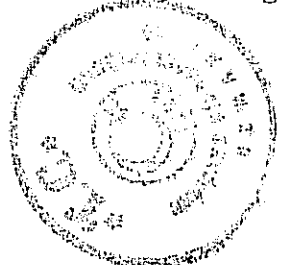
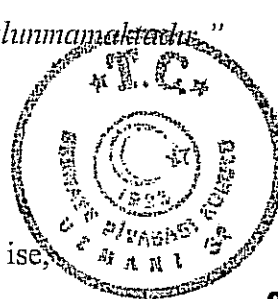
ZİRAAT YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3

Maslak - İSTANBUL

Büyük Mükellefler V.D: 998 010 455



04 Mayıs 2011

YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ
CANAYI TİCARET A.Ş.
Göztepe Cad. No: 57 Kat: 5 - İST.

"Şirket, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve mevzuatı ile iş bu Anasözleşme hükümleri uyarınca Genel Kurul tarafından seçilecek en az 3(üç) en fazla 7 (yedi) üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından temsil ve idare edilir. Seçilecek Yönetim Kurulu Üyesi sayısı Genel Kurul tarafından belirlenir.

Şirket Yönetim Kurulu'nun atanmasında A Grubu hissedarların imtiyazı bulunmakta olup, Yönetim Kurulu Üyelerinin tamamı A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından Genel Kurulca seçilir.

Yönetim Kurulu toplantı ve karar nisaplarında Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili düzenlemelere uyulur.

Yönetim Kurulu üyeleri en çok 3 (üç) yıl için seçilirler, süresi biten üyeler yeniden seçilebilirler.

Bir üyeliğin herhangi bir nedenle boşalması halinde, Yönetim Kurulu boşalan üyeliğin kalan süresini tamamlamak üzere yeni üye seçerek Genel Kurul'un ilk toplantısında bu üye seçimini onaya sunar.

Tüzel kişi ortaklıkları temsilen Yönetim Kurulu'na seçilenlerin, temsil ettiği tüzel kişi ile ilişkilerinin kesildiğinin ilgili ortak tarafından Şirket'e bildirilmesi halinde veya tüzel kişinin yazılı istemi üzerine Yönetim Kurulu üyelik sıfatları düşer. Bu takdirde Yönetim Kurulu aynı tüzel kişinin aday göstereceği ve kamunî şartları haiz bir kimseyi geçici üye olarak seçer."

hükümü yer almaktadır.

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

Şirket esas sözleşmesinin 15'inci maddesine göre,

"Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında davette Türk Ticaret Kanunu'nun 355, 365, 366 ve 368. maddeleri hükümleri ile Sermaye Piyasası mevzuatının ilgili hükümleri uygulanır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 33 E Sık Kat: 3
Maslak - BEŞİKÖZ
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4394



04 MAYIS 2011
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SİRKETİ
Ticaret Sicil No: 27450
Ticaret Sicil No: 27450

Sermaye Piyasası Kanunu'nun 11. Maddesi uyarınca azınlık hakları, ödenmiş sermayenin 1/20'sini temsil eden pay sahipleri tarafından kullanılacaktır.

Olağan Genel Kurul, Şirket'in hesap döneminin bitiminden başlayarak ilk üç ay içerisinde ve yılda en az bir kere toplanır.

Olağanüstü Genel Kurul, Şirket işlemlerinin gerektirdiği hal ve zamanlarda Sermaye Piyasası Kanunu, Türk Ticaret Kanunu ile bu ana sözleşme uyarınca toplanır ve karar verilir. Genel Kurul toplantılarında pay sahipleri kendi aralarından veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil olunabilirler. Şirkette pay sahibi olan temsilciler kendi oylarından başka temsil ettikleri ortakların sahip olduğu oyları da kullanmaya yetkilidirler. Yetki belgesinin seklini Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde yönetim kurulu belirler. Yetki belgesinin yazılı olması şarttır. Temsilci, yetki devreden ortağın yetki belgesinde belirtilmiş olması kaydıyla, oyu, devredeninin isteği doğrultusunda kullanmak zorundadır.

Vekâleten oy kullanılması konusunda Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:IV, No:8 sayılı "Halka Açık Anonim Ortaklıklar Genel Kurullarında Vekaleten Oy Kullanılmasına ve Çağrı Yoluyla Vekalet veya Hisse Senedi Toplanmasına İlişkin Esaslar Tebliği" düzenlemelerine uyulur.

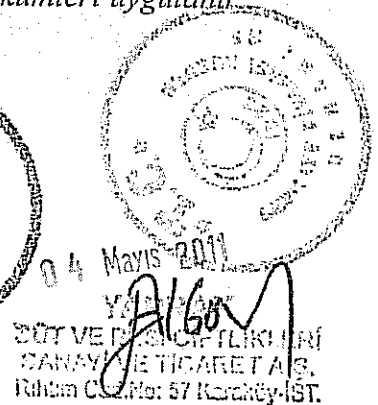
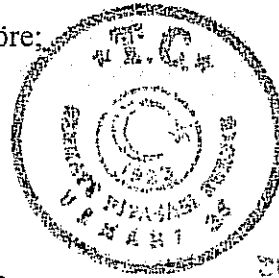
Bir hissenin intifa hakkı ile mülkiyet hakkı ayrı kişilere ait bulunduğu takdirde, bunlar aralarında anlaşarak kendilerini uygun gördükleri şekilde temsil ettirebilirler. Anlaşamadıkları takdirde, Genel Kurul toplantılarına katılmak ve oy vermek hakkını intifa hakkı sahibi kullanır. "

Esas sözleşmenin 16'ncı maddesine göre;

"Genel Kurullar Şirket'in yönetim merkezinin veya yönetim merkezinin bulunduğu şehrin uygun görülecek bir yerinde toplanır. Genel Kurul toplantılarında aranacak toplantı yeter sayısı hakkında Sermaye Piyasası Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri uygulanır. "

Esas sözleşmenin 18'inci maddesine göre:

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 5
Maslak - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270995
Vergi No: 34500000000000000000



SÖT VE EKİCİ LİKULU
CANAYI E TİCARET A.Ş.
Rahim C. No: 57 Kat: 5 - İST.

"Genel Kurul toplantılarında Yönetim Kurulu Üyelerinin seçiminde A Grubu hisselerin imtiyazı vardır ve Yönetim Kurulu Üyeleri A Grubu hissedarlara tarafından seçilir. Bu husus haricindeki konularda her payın bir oy hakkı vardır.

Genel Kurul toplantılarında oylar, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde vekâleten kullanılanları da belirleyen belgeler gösterilerek el kaldırılmak suretiyle verilir. Ancak hazır bulunan pay sahiplerinin beşte birinin isteği üzerine gizli oya başvurmak gerekir."

Esas sözleşmenin 19'uncu maddesine göre;

"Genel Kurul toplantılarında pay sahipleri kendi aralarından veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil olunabilirler. Şirkette pay sahibi olan temsilciler kendi oylarından başka temsil ettikleri ortakların sahip olduğu oyları da kullanmaya yetkilidirler. Yetki belgesinin seklini Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde yönetim kurulu belirler. Yetki belgesinin yazılı olması şarttır. Temsilci, yetki devreden ortağın yetki belgesinde belirtilmiş olması kaydıyla, oyu, devredeninin isteği doğrultusunda kullanmak zorundadır. Vekâleten oy kullanılması konusunda Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemelerine uyulur.

Bir hissenin intifa hakkı ile mülkiyet hakkı ayrı kişilere ait bulunduğu takdirde, bunlar aralarında anlaşarak kendilerini uygun gördükleri şekilde temsil ettirebilirler. Anlaşamadıkları takdirde, Genel Kurul toplantılarına katılmak ve oy vermek hakkını intifa hakkı sahibi kullanır."

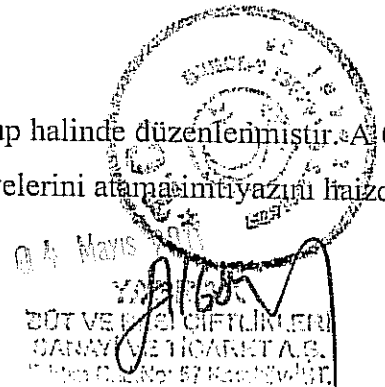
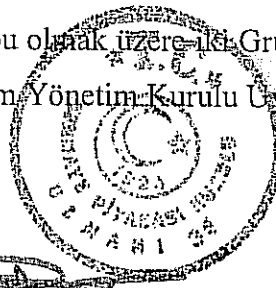
Esas sözleşmenin 21'inci maddesine göre;

"Genel Kurullarda kararlar Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun ilgili maddelerinde yer alan hükümler çerçevesinde alınır."

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

Şirket hisseleri A Grubu ve B Grubu olmak üzere iki Grup halinde düzenlenmiştir. A Grubu hisseler imtiyazlı hisseler olup Şirket'in tüm Yönetim Kurulu Üyelerini atama imtiyazını haizdir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900
V.D. 998 816 4594



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

Şirket esas sözleşmesinin 6'ncı maddesi çerçevesinde, sermaye arttırımı kayıtlı sermaye sistemi dahilinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde yapılmaktadır.

3.3.7. Yönetim ve denetim kurullarına ilişkin hükümlerin özetleri:

Yönetim Kurulu

Şirket, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve mevzuatı ile Şirket Anasözleşmesi hükümleri uyarınca Genel Kurul tarafından seçilecek en az 3(üç) en fazla 7 (yedi) üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından temsil ve idare edilir. Seçilecek Yönetim Kurulu Üyesi sayısı Genel Kurul tarafından belirlenir.

Şirket Yönetim Kurulu'nun atanmasında A Grubu hissedarların imtiyazı bulunmakta olup, Yönetim Kurulu Üyelerinin tamamı A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından Genel Kurulca seçilir.

Yönetim Kurulu toplantı ve karar nisaplarında Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili düzenlemelere uyulur.

Yönetim Kurulu üyeleri en çok 3 (üç) yıl için seçilirler, süresi biten üyeler yeniden seçilebilirler.

Bir üyeliğin herhangi bir nedenle boşalması halinde, Yönetim Kurulu boşalan üyeliğin kalan süresini tamamlamak üzere yeni üye seçerek Genel Kurul'un ilk toplantısında bu üye seçimini onaya sunar.

Tüzel kişi ortaklıkları temsilen Yönetim Kurulu'na seçilenlerin, temsil ettiği tüzel kişi ile ilişkilerinin kesildiğinin ilgili ortak tarafından Şirket'e bildirilmesi halinde veya tüzel kişinin yazılı istemi üzerine Yönetim Kurulu üyelik sıfatları düşer. Bu takdirde Yönetim Kurulu aynı tüzel kişinin aday göstereceği ve kanunî şartları haiz bir kimseyi geçici üye olarak seçer.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 E-Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27090
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

31 Mayıs 2017

İMZA VE MÜHÜR BİLGİLERİ
CANAN İTİCARET A.Ş.
Ruhum C. No: 57 Kat: 5/1-İST

Şirket Denetçisi

Genel Kurul, pay sahipleri arasından veya dışarıdan en çok 3 (üç) yıl görev süresi için en az 1 (bir) en çok 2 (iki) denetçi seçer. Denetçilerin ücreti Genel Kurulca kararlaştırılır. Denetçilerin yetki görev ve sorumlulukları Türk Ticaret Kanununun 347-359. maddeleri ile belirlenmiştir.

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:

Yaprak Çiftliği'nin 2008-2009 ve 2010 yıllarında faaliyet sonuçları ile ilgili temel bilgiler aşağıda verilmiştir.

	2008	2009	2010
Sağılır Hayvan Sayısı Ortalaması	284	301	459
Hayvan Başına Elde Edilen Süt (yılık lt.)	9.172,55	9.256,45	10.812,59
Toplam Süt Miktarı (lt)	2.605.003	2.786.191	4.962.965
Süt Satışından Elde Edilen Hasılat (KDV, prim ve teşvikler hariç) (TL)	1.950.736	2.028.487	4.496.394

Yaprak Çiftliği, 2008 yılından 2009 yılına geçerken yılda toplam süt miktarında yaklaşık %7 büyümeye elde etmişken bu büyümeye oranı 2009 yılından 2010 yılına geçişte %78 olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde süt taban fiyatlarındaki artışla birlikte, hasılat artış oranı %121 olarak gerçekleşmiştir. 2010 yılında hayvan ithalatı yapılmamış olmakla birlikte 2009 yılı sonunda ithal edilen 170 adet gebe düvenin doğum yaparak sağmal duruma geçmesi ile birlikte Yaprak Çiftliği'nin kendi iç dinamikleri ile söz konusu büyümeye oranlarını yakalamasını mümkün kılmıştır. 2008-2009 döneminde süt taban fiyatlarında %30, 2009-2010 döneminde %35 civarında fiyat artışı olmuştur. Birim hayvan başına süt verim artışı ise 2008-2010 yılları arasında %18 olmuştur.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D: 998 010 4594

04 Mayıs 2011

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL

Şirket'in en önemli gider ve girdi kalemi olan kesif yem temini konusunda kendi formülasyonu ile dışarıda üretim yaptırmaya başlamıştır. Bu yolla, kendi ihtiyaçlarına tam uygun yem temini yoluna giderek optimal süt verimini yakalamış, yem giderlerini de minimize etmiştir. Diğer yandan fabrikasyon yemin yanısıra, silaj üretiminde sözleşmeli çiftçilik modeliyle zamanında hammadde teminini garanti etmiştir.

Şirket'in diğer bir önemli gider ve girdi kalemi olan kaba yemin büyük bir kısmı sözleşmeli çiftçilikle çevre çiftçilerden ve Şirket'in kiraladığı topraklarda kendi üretimiyle sağlanmaktadır. İklim şartlarına ve hasat durumlarına göre dönemsel ürün değerlemeleri değişmekle birlikte piyasa koşullarına göre birim fiyatlar belirlenmektedir. Kaba yemin kalitesini içerdiği protein miktarı, hasat ve bağlanma zamanı gibi faktörler belirler. Yaprak Çiftliği bu konularda sözleşmeli çiftlik modelini geliştirerek anlaştığı çiftçilere teknik yardımlarda bulunup sözleşmesine koyduğu maddelerle de çiftçiyi denetleme hakkını eline alarak, ekiliş yapılacak tohumu, hasat ve toplama zamanını belirleyerek, kaliteyi standardize edebilmektedir.

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

Ortalama Üretici Yapısı:

Yaprak Çiftliği, temel faaliyet konusu olarak çiğ süt üretimi, damızlık gebe düve yetiştiriciliği yapmaktadır. Doğan erkek buzağılar ise besi hayvanı olarak satılmaktadır. Şirket'in sahip olduğu çiftlik tam kapasiteye ulaşmadığı için henüz damızlık gebe düve satışı yapılmamış olup, 2011 yılı sonunda ilk parti damızlık gebe düve satışı planlanmaktadır. Balıkesir'in en büyük, Türkiye'nin ise büyüklük bakımından sayılı çiftlikleri arasında, kalite ve ve damızlık hayvan genetiği bakımından en iyi çiftliklerinden birisidir. (Kaynak: Balıkesir Damızlık Birliği'nin 11.03.2011 tarihli yazısı, DSYMB SÖS İstatistikleri; Ek:4.)

Gelişmiş ülkelerde üretim entansif işletmelerde gerçekleştirilir. Entansif işletmeler birim alanda maksimum hayvan sayısı ve verimin hedeflendiği işletmelerdir. Bu işletmelerde esas olan ölçek ekonomisi ve kontrollü çevre şartlarının yaratılması yoluyla düşük maliyet ve yüksek verimin yakalanmasıdır. Türkiye'de sektörün yapısı itibariyle bu nitelikteki işletmelerin sayısı oldukça azdır. Zira, ülkemizde çiğ süt üretimi daha çok küçük ölçekli 2011 hanehalkı işletmelerinde yapılmaktadır. Örneğin, TÜİK verilerine göre 2009 yılı itibariyle Şirket'in faaliyet gösterdiği ve

ülkemizin sayılı çiğ süt üreticisi illerinden olan Balıkesir’de 90.000’in üzerinde üretici toplam 350.000 adet hayvana sahiptir. Bu açıdan bakınca Yaprak Çiftliği’nin sektör ve bölgedeki ortalamaların çok üzerinde ve önde gelen çiftliklerinden biri olduğu görülmektedir. (Kaynak: TÜİK İller ve Bölgeler bazında hayvancılık ve hayvansal ürün istatistikleri.)

Ürünün Temel Özellikleri

Satılan ürün temel gıda maddesi olması sebebiyle genel ekonomik dalgalanmalara duyarlılığı fazla olmamaktadır. Ancak yine de üretim ve satış unsurlarını etkileyebilecek faktörleri aşağıdaki gibi sıralayabiliriz.

1- Piyasa şartları;

a) Süt piyasası faktörleri:

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

Süt birim fiyatı temel iki kritere göre belirlenir. Birinci kriter Damızlık Yetiştiricileri ve Süt Birlikleri’nin dönemsel olarak düzenledikleri ihaleler sonucu, süt fabrikaları ile yapılan anlaşmaya göre baz fiyat oluşur. Belirlenen bu fiyat taban fiyat olarak adlandırılır.

İkinci faktör ise süt kalite primi. Süt kalite primi, süt fabrikasıyla yapılan anlaşma çerçevesinde fabrikanın ay içinde aldığı süt numunelerinde süt bakteri sayımı, yağ, protein oranları, somatik hücre değeri gibi, kimyasal ve mikrobiyolojik değerlere ve teslim edilen sütün miktarına bakılarak, ayrıca, çiftliğin hastalıklardan arılık durumu ve kalitesine verilen katsayılara göre belirlenmektedir.

Primi belirleyen kimyasal değerlerden protein ve yağ oranları mevsimlere göre değişim gösterebilir. Toplam bakteri sayısı sütün yapısında bulunmayan bakteri üremesini gösterir. Bu kriter de sütün üretim ve saklama koşullarının hijyenik şartlarda olup olmadığını tespitini sağlar. Somatik hücre sayısının miktarı da sağılan hayvanların süt üreten hücrelerinin sağlık durumunu gösterir. Yaprak Çiftliği’nde söz konusu veriler 2006 yılından itibaren düzenli olarak kayıt altında olup 2006 yılından itibaren de optimum değerleri sağlamıştır.

04 Mayıs 2011

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 5
Maslak - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900
Mükellefler V.D. 996 010 4594

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SÖZ VE ŞART NAKİLİNDEN
KURULUŞ BAŞKANLIĞI
TARAFINDAN ALINMIŞTIR.

b) Yem piyasası faktörleri:

Yem maliyetleri şirket toplam giderlerinin %60-%75 ini oluşturmaktadır. Bu yüzden yem maliyeti en önemli gider kalemidir. Hayvan beslenmesindeki yemler kaba yem ve kesif yemler olarak sınıflandırılabilir. Bu yem maddelerinin birim fiyatlarının belirlenmesinde piyasa şartları ve yemin kalitesi etkili olmaktadır.

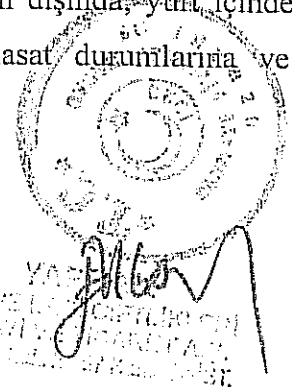
Sığırların sindirim sistemlerinin düzenli çalışması ve tokluk hislerinin oluşması için gerekli olan kaba yemlerdir. Kaba yemler kurutulmuş yada sulu formda yedirilirler. Kaba yemin büyük bir kısmı sözleşmeli çiftçilikle çevre çiftçilerden ve Şirket'in kiraladığı topraklarda kendi üretimiyle sağlanmaktadır. İklim şartlarına ve hasat durumlarına göre dönemsel ürün değerlemeleri değişmekle birlikte piyasa koşullarına göre birim fiyatlar belirlenmektedir. Kaba yemin kalitesini içerdiği protein miktarı, hasat ve bağlanma zamanı gibi faktörler belirler. Yaprak Çiftliği bu konularda sözleşmeli çiftlik modelini geliştirerek anlaştığı çiftçilere teknik yardımlarda bulunup sözleşmesine koyduğu maddelerle de çiftçiye denetleme hakkını eline alarak, ekiliş yapılacak tohumu, hasat ve toplama zamanını belirleyerek, kaliteyi standardize edebilmektedir.

Kesif yem temini ise yem fabrikalarıyla yapılan anlaşmalar çerçevesinde yapılmaktadır. Bu anlaşma; fabrikanın ürettiği standart yemler ile birlikte formülasyonu şirket yetkililerince hazırlanmış olan yemlerin fabrika tarafından üretilip gönderilmesine dayanır. Formülasyonda kullanılacak hammadde birim fiyatı, nakliye ve kar eklenerek fabrika yetkilisi tarafından aylık olarak bildirilir. Formülasyon bu fiyatlara göre tekrar düzenlenir. Yaprak Çiftliği sürüsünde bulunan hayvanların optimal ihtiyaçlarını tam olarak karşılanması amacıyla yem fabrikalarına kendi ihtiyacına göre yem rasyonlarını üretirmekte, standart kesif yem kullanmamaktadır.

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

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 35 D: 5 Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D: 998 010 4534

04 Mart 2011



c) Hayvan satış piyasasındaki faktörler

Sığırlarda satış için belirlenmiş mutlak bir değerlendirme sonucu yoktur. Süt sığırları için yapılacak olan değerlemeler, piyasa arz talep şartları dışında; hayvanların morfolojik değerlendirilmesinden (dış görünüş), soy ağacı kayıtlarına, ana ve akrabalarının verim kayıtlarının tutulmasına ve bu kayıtlardaki verimlerin yüksek olmasına göre, tohumlama ile elde edilmiş hayvanlarda baba veri kayıtları ile elde edilen genetik aktarımının durumuna (yani babanın progenite test sonuçlarına göre genetik değerine) göre hesaplanabilir. Eğer satılacak hayvan gebe düve ise; gebelik için kullanılan boğanın genetik değeri, cinsiyeti belirlenmiş sperma kullanımı bu hesaplara dahil edilir. Değer hesaplanırken ülkemiz koşulları göz önüne alındığında Hastalıklardan Arılık hayvan değerini bir kat daha arttırmaktadır.

Erkek hayvanların değerlemesinde dönemsel et karkas fiyatları göz önüne alınarak, erkek hayvanların yaşlarına göre değerlendirme yapılır.

Türkiye hayvan varlığındaki değişimler göz önüne alındığında son zamanlarda hayvan piyasa değerlerinin oldukça yükseldiği gözlenmiştir. Hayvan piyasa değerlerinin dönemsel olarak değişiklik gösterebileceği unutulmamalıdır.

Yaprak Çiftliği 2007 yılından itibaren hastalıklardan ari sertifikası ile hayvanların sağlıklı olduğunu belgelendirmiştir. Ayrıca, 2010 yılında Avrupa Birliği standartları ile denklik anlamında gelen "Onaylı Çiftlik Belgesi" ni alarak sağlıklı süt üretimini de kanıtlamıştır. Buna ilave olarak, kurulduğu tarihten itibaren düzenli olarak tutulan hayvan soy ağacı ve verim kayıtlarının bulunması ve yüksek verimde hayvanlara sahip olması sebebi ile Şirket'in bünyesinde bulunan hayvanların değeri piyasa satış fiyatlarından her zaman yüksek olmuştur.

2- Hayvanlara Bağlı Faktörler

a) Hastalık Faktörleri

Sürü yönetimi yapılmayan, kontrolsüz sürülerde en önemli risk hastalıklardır. Hastalıklar yönünden en büyük riski salgın ve bulaşıcı hastalıklar oluşturmaktadır. Bu tür hastalıklara karşı aşılama, dezenfeksiyon ve sanitasyon ne kadar sağlanırsa sağlansın, hastalık oluşturabilecek etkenler havadan, kuşlardan v.b yollarla sürüye bulaşabilir. Bu hastalıklar, kimi zaman ölümcül olabileceği gibi kimi zaman da verim düşüklüğüne sebep olabilecek hastalıklar olabilirler.

Bulaşıcı enfeksiyöz hastalıklar dışında bulaşıcı niteliği taşımayan enfeksiyöz bazı hastalıklar rutin olarak çiftlik hayvanlarında görülebilir. Bu tür hastalıklar hayvanlarda kahçı ve/veya kısa süreli verim kayıplarına neden olabilir. Bu da karlılığı dolaylı veya direkt olarak etkilemektedir. Sürü yönetimi yapanların kontrol noktalarını iyi tespit edip zamanında müdahale yapması ile bu hastalıkların büyük bir kısmı bertaraf edilebilir.

b) Verim faktörleri

Bir süt sığırının çiftliğe sağladığı katma değerlerden biri doğurduğu buzağı diğeri de, sağmalların ve yavrularının yedikleri yemi ve bakım masraflarını karşılaması beklenen, süt verimidir.

c) Süt verim faktörleri

Bir süt sığırı en yüksek süt verimine doğum yapmasını takip eden ilk aylarda ulaşır. Daha sonra gebe kalıp, tekrar doğum yapacağı güne kadar süt verimi azalarak devam eder. Doğum yapmasına iki ay kala sağım durdurularak sığır dinlenme sürecine sokulur. Sığırların süt verimini etkileyen birçok faktör vardır. Bunlar; genetik faktörler, sağlık faktörleri, beslenme faktörleri, sığır için stres oluşturabilecek faktörler ve yönetimsel faktörlerdir.

Süt sığırı yetiştiriciliği amacı ile sürüye seçilecek hayvanlar genetik açıdan süt verimi yüksek olanlar arasından seçilmelidir. Sürü içerisinde akraba yakınlığı göz önüne alınarak sürünün süt verimini arttıracak genetik yapıya sahip boğalar kullanılmalıdır ki sürü süt verim miktarları artan bir grafiğe ulaşarak karlılığı arttırabilsin. Genetiğe yapılan yatırımların ancak uzun vadede istenilen sonuçlara ulaşabileceği unutulmamalıdır.

Hayvan sağlığı ile süt verimi doğru orantılıdır. Çiftlik içerisinde, kontrollü bir çiftlik olsa dahi, sığırlarda meme bezlerinin enfeksiyöz hastalığı (mastitis) rutin olarak %3 ila %5 oranında görülmesi normal olarak kabul edilir. Bu hastalıklar erken müdahalelerde genellikle tedavi edilebilir. Bu oranın ve tedavi edilemeyen hastalıkların arttığı durumlarda ciddi verim kayıpları ve hayvan kayıpları görülebilir. Bunların dışında diğer hastalıklarda süt veriminde belirli dönemde düşüşlere sebep olabilir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998.010.4594

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SARAY YOLU NO: 37 KAT: 3
PARK G. 37 KAT: 3

Birkaç işletme dışında Türkiye’de gerçek anlamda damızlıkçı süt sığırları işletmelerinden söz etmek, mümkün değildir. Halen, damızlık dış alımcısı olan Türkiye’nin yakın gelecekte damızlık üretici bir ülke olmak zorunluluğu vardır. Yaprak Çiftliği de bu konuda çalışmakta, teknolojik ve genetik bakımdan Avrupa ve Amerika Birleşik Devletleri ile aynı standartlardadır. Tarım Bakanlığı tarafından Şirket’e verilmiş olan “Onaylı Süt Çiftliği” belgesi ile Yaprak Çiftliği’nde yapılan çiğ süt üretiminin Avrupa Birliği standartlarına eşdeğer olduğu belgelenmiştir.

365 gün verimine göre süt verimleri oranları

YAPRAK ÇİFTLİĞİ	2007	2008	2009	2010
sağılır inek sayısı ort.	240	275	290	450
üretilen süt (ton)	2.177	2.605	2.786	5.056
hayvan başı yıllık üretim	9.070,83	9.472,73	9.606,90	11.235,56
günlük süt verim ortalaması (hayvan başı)	24,85	25,95	26,32	30,78

Amerika Birleşik Devletleri	2007	2008	2009	2010
sağılır inek sayısı (x1000)	9.201	9.315	9.201	
üretilen süt (x 1000 ton)	85.617	86.180	85.875	
hayvan başı yıllık üretim	9305,18	9251,74	9333,22	
günlük süt verim ortalaması (hayvan başı)	25,49	25,35	25,57	0,00

AVRUPA BİRLİĞİ ORTALAMASI	2007	2008	2009	2010
sağılır inek sayısı (x1000)	24.176	24.246	23.701	
üretilen süt (x 1000 ton)	147.892	149.150	146.695	
hayvan başı yıllık üretim	6117,31	6151,53	6189,40	
günlük süt verim ortalaması (hayvan başı)	16,76	16,85	16,96	0,00

TÜRKİYE (kültür ırkı holstein) (TÜİK)	2007	2008	2009	2010
sağılır inek sayısı (x1000)	1.300	1.385.730	1.470.886	
üretilen süt (x 1000 ton)	5.050.533	5.380.715	5.713.004	
hayvan başı yıllık üretim	3.885,77	3.882,95	3.884,06	
günlük süt verim ortalaması (hayvan başı)	10,65	10,64	10,64	0,00

Kaynak: National Agricultural Statistics Service , Eurostat, FAO, TÜİK, DMSYB, Yaprak Çiftliği süt kayıtları

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Büyükdere Cd. No: 39 B-E Blok Kat: 3
 Maslak - İSTANBUL
 Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

04 Mayıs 2011

YAPRAK ÇİFTLİĞİ
 SÜT ÜRETİMİ VE PAZARLAMA
 ŞİRKETİ
 Çiftlik Yolu No: 1
 Çiftlik Köyü, Çiftlik İlçesi
 Çiftlik İl, 06100

(Avrupa Birliği ve ABD için verilen hayvan sayıları Damızlık Birlikleri'ne kayıtlı çiftliklerdeki hayvan sayılarıdır)

Yukarıdaki tabloda görüldüğü üzere Yaprak Çiftliği Avrupa Birliği ülkeleri ve Amerika Birleşik Devletleri süt verim ortalamalarını geride bıraktığı görülse de Avrupa ve Amerika Birleşik Devletleri'nde Yaprak Çiftliği'nden yüksek süt verimine sahip çiftlikler de mevcuttur. Nitekim Holstein birliklerinin 305 gün verimine göre yaptığı hesaplamalarda Yaprak Çiftliği Avrupa'nın ensantif yetiştiricilerini geçmiş, Amerika Birleşik Devletleri ortalamalarına yaklaşmıştır. Yaprak Çiftliği 2013 yılına kadar Amerika Birleşik Devletleri'ni yakalama hedefindedir. Amerika Birleşik Devletleri'nde günlük süt ortalamaları 40-45 litre olan çiftliklerin olduğu bilinmektedir. Yaprak Çiftliği 4-5 yıl içerisinde de bu ortalamalara ulaşmayı hedeflemektedir. Türkiye için TÜİK'ten alınan istatistiksel verilere göre Türkiye'deki ensantif yetiştiricilik yapan büyük ölçekli süt çiftliklerinin çoğunun günlük 22-25 litre ortalamalarda olduğu bilinmektedir. Bunu da yine damızlık sığır yetiştiricileri birliğinin www.dmsyb.org.tr adresindeki sitesinde yayınladığı verilerde görebiliriz.

305 gün verimine göre süt verimleri oranları

YAPRAK ÇİFTLİĞİ	2007	2008	2009	2010
sağır inek sayısı ort.	240	275	290	450
hayvan başı 305 gün süt verimleri	7.579,74	7.915,57	8.027,68	9.388,61
günlük süt verim ortalaması (hayvan başı)	24,85	25,95	26,32	30,78

TÜRKİYE DAMIZLIK BİRLİĞİ 305 GÜN SÜT VERİMLERİ	2007	2008	2009	2010
sağır inek sayısı	258.068	216.707	5.632	
hayvan başı 305 gün süt verimleri	5.837	5.810	5.239	
günlük süt verim ortalaması (hayvan başı)	19,14	19,05	17,18	0,00

ALMANYA DAMIZLIK BİRLİĞİ 305 GÜN SÜT VERİMLERİ	2007	2008	2009	2010
sağır inek sayısı (x1000)	2.150.	2.269.000	2.240.283	
hayvan başı 305 gün süt verimleri	8.722	8.783	8.794	
günlük süt verim ortalaması (hayvan başı)	28,60	28,80	28,83	0,00

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 35 B Bick Kat: 3
Maslak - İSTANBUL - TÜRKİYE
Büyük Mükellefler V.D. 998 016 4594

04 Mayıs 2011

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ticaret Sicil No: 27 Kat: 3. Kat
İSTANBUL

ITALYA DAMIZLIK BIRLIĞI 305 GÜN SÜT VERİMLERİ	2007	2008	2009	2010
sağır inek sayısı (x1000)	1.480	1.430	1.480	
hayvan başı 305 gün süt verimleri	9.052	8.979	8.869	
günlük süt verim ortalaması (hayvan başı)	29,68	29,44	29,08	0,00

AMERIKA BİRLEŞİK DEVLETLERİ DAMIZLIK BIRLIĞI 305 GÜN SÜT VERİMLERİ	2007	2008	2009	2010
sağır inek sayısı (x1000)	8.573.	8.663.	8.557.	
hayvan başı 305 gün süt verimleri	10.311	10.335	10.403	
günlük süt verim ortalaması (hayvan başı)	33,81	33,89	34,11	0,00

kaynak: dmsyb, WHFF - statistics, Yaprak çiftliği süt kayıtları

Yaprak Çiftliği 2007 yılından itibaren hastalıklardan ari sertifikası ile hayvanların sağlıklı olduğunu belgelendirmiştir. Ayrıca, 2010 yılında Avrupa Birliği standartları ile denklik anlamında gelen "Onaylı Çiftlik Belgesi" ni alarak sağlıklı süt üretimini de kanıtlamıştır. Buna ilave olarak, kurulduğu tarihten itibaren düzenli olarak tutulan hayvan soy ağacı ve verim kayıtlarının bulunması ve yüksek verimde hayvanlara sahip olması sebebi ile Şirket'in bünyesinde bulunan hayvanların değeri piyasa satış fiyatlarından her zaman yüksek olmuştur.

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:

Şirket'in son 3 yılda elde ettiği ciro tutarının satış kalemleri bazında dağılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

(TL)	2008	2009	2010
Çiğ Süt Satışları	1.573.972	1.664.858	3.701.403
Çiğ Süt Prim Gelirleri	388.289	363.390	794.743
Teşvik ve Destekleme Gelirleri	245.39	305.892	506.137
Hayvan Gübresi Geliri	0	2.225	19.902
Diğer Satış Gelirleri	-	-	12.992
SATIŞ GELİRLERİ	2.207.7006	2.3330.365	5.137.002

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
 Maslak - İSTANBUL
 Büyülmüş Mükellefler V.D. 998 010 4594

04 Mayıs 2011

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU
 Elektronik Ortamda 57 Katmanlı

Yukarıdaki tablodan görüleceği üzere, Şirket'in satış hasılatının %88'lik kısmı çiğ süt satışları ve buna bağlı prim gelirlerinden oluşmaktadır. Prim gelirleri çiğ süt satışlarının %22'si ile %25'i arasında değişmektedir. Canlı hayvan satışları ise erkek buzağuların doğumundan sonra azami 1 ay içerisinde besi çiftliklerine satılması faaliyetini içermektedir. Erkek buzağı satışının yanı sıra küçük oranda sürüden ayrılması gereken dişi hayvanların satışı da yapılmaktadır.

Şirket'in coğrafi açıdan tek faaliyet bölgesi, Kuzey Ege Bölgesi'nde Balıkesir İli Burhaniye ilçesidir.

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

YATIRIM KALEMİ	2008	2009	2010	TOPLAM
TESİS MAKİNA	86.045	6.950	198.298	291.293
DEMİRBAŞ	12.314	12.081	188.855	213.250
TAŞIT	50.166	20.550	77.159	147.875
BİNA	0.00	0.00	0.00	0
BİNA BAKIM				
İYİLEŞTİRME	0.00	0.00	34.100	34.100
ARAZİ	0.00	127.127	0.00	127.127
HAYVAN ALIMI	0.00	832.427	0.00	832.427
TOPLAM:	148.526	999.136	498.412	

Şirket'in yatırım kalemleri içerisinde en önemli kalem hayvan alımları olmaktadır. Söz konusu hayvan alımları, Tarım Bakanlığı'ndan alınan izin çerçevesinde yurtdışından yapılmaktadır. Bu alımlar Uruguay ve Amerika Birleşik Devletleri'nden yapılmaktadır.

Hayvancılık sektörüne uygulanan destekler kapsamında, söz konusu hayvan alımlarında kamu kaynaklarından desteklenen ve T.C. Ziraat Bankası A.Ş. vasıtasıyla kullanılan sübvansiyonlu kredilerden faydalanılmaktadır. Söz konusu kredilerin faiz oranları yıllık TL. bazında %0 ile %5 arasında, vadeleri ise 5 yıl ile 7 yıl arasında değişmektedir.

Yaprak Çiftliği'nin kurulu olduğu alanın genişletilmesi için Çiftlik çevresinde bulunan ve satışa çıkarılan arazilerin alımı yapılmaktadır. Bu alımlarda %70 özkaynak, %30 kredi kullanımına gidilmektedir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 274500
Balıkesir

Çiftlik faaliyetlerinde kullanılan makina ekipman alımı ve bina iyileştirme çalışmaları nda da %70 özkaynak %30 kredi kullanılmaktadır.

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

2011 (DEVAM EDEN YATIRIMLAR)

YATIRIM KALEMİ	TAMAMLANAN	YAKLAŞIK KALAN
TESİS MAKİNA	50.000	.00
DEMİRBAŞ	0.00	0.00
TAŞIT	0.00	0.00
BİNA	1.085.000,	0.00
BİNA BAKIM İYİLEŞTİRME	0.00	0.00
ARAZİ	210.000	0.00
HAYVAN ALIMI	870.000	0
TOPLAM:	1.095.000.00	0

Şirket'in yukarıda özetlenen yatırımları ABD'den ithal edilecek 157 adet gebe düve için yapılmakta olan yatırımlar olup, 08.04.2011 tarihi itibarıyla söz konusu hayvanların teslim edilmesi ile tüm yatırımlar tamamlanmıştır.

Yukarıda özetlenen yatırımlar da hayvan alımı için %100 oranında sübvansiyonlu kredi kullanılmış, diğer yatırımlar %30 özkaynak %70 kredi kullanımıyla finanse edilmiştir. Tüm yatırımlar Balıkesir İli Burhaniye İlçesi'nde bulunan çiftlik dahilinde yapılmaktadır.

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

Ortaklığın faaliyet süreci içerisinde doğan finansman ihtiyaçlarını karşılamak amaçlı işletme kredisi kullanılmakta uygulamada yer aldığı süreç içerisinde de düşük faizli (sübvansiyonlu) işletme kredisi kullanımına gidilmektedir. Bu krediler 06.01.2011 tarih ve 27807 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2011/1240 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı'na göre kullanılmaktadır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B. Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 9980104594



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Şirket sahip olduğu "Hastalıklardan Ari İşletme" belgesi çerçevesinde, her yıl çiftlik dahilinde bulunan tüm hayvanlar için hayvan başına o yıl için belirlenen maktu tutarda teşvik ödemesi almaktadır.

Söz konusu teşvik kapsamında çiftlikte suni tohumlama yoluyla doğan dişi buzağılar için de S-19 aşısı yapılması koşuluyla destek alınmaktadır.

Çiftlik dahilinde suni tohumlama yapılan her düve için veteriner onaylı suni tohumlama defteri ile müracaat halinde suni tohumlama desteği alınmaktadır.

Şirket; 95369 sayılı Yatırım Teşvik Kanunu kapsamında tüm yurt içi ve yurt dışı teçhizat, makina alımlarında Katma Değer Vergisi teşviğinden yararlanmaktadır.

Ayrıca Şirket 24.02.2011 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanan "2011 Yılında Yapılacak Tarımsal Desteklemelere İlişkin Karar" kapsamında sattığı her litre çiğ süt için 6 kuruş destek primi almaktadır. Daha önceki yıllarda da aynı uygulama kapsamında litre başına 3,6 kuruş destek uygulanmaktaydı.

Şirket 2005 yılında çıkan "Tarım Sigortaları Kanunu" çerçevesinde, TARSİM (Tarım Sigortaları Havuzu) kapsamında hayvanlarını poliçe bedelinin %50'sini ödeyerek sigortalatmakta, sigorta priminin %50'si ise kamu kaynaklarından karşılanmaktadır.

İthal edilen makina ekipman haricinde, faydalanılan teşvikler herhangi bir belgeye bağlı olmayıp, Damızlık Birlikleri tarafından takip edilen teşviklerdir. Yapılan ödemeler Damızlık Birlikleri'nce yapılan kontroller sonucunda ödenmektedir.

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

YOKTUR.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D: 998 010 4594



Şirketin Yönetim Kurulu Başkanı
Tarih: 07/08/2011
Rica ederim.

Hayvan genetiğini iyileştirme pedigrî kayıtlarını iyileştirme ve geliştirmeye yönelik araştırmalar yapmış ve yatırımlarını bu doğrultuda yönlendirmiştir. 2004 yılından itibaren embriyo transferi çalışmalarında bulanarak yüksek kalite ve genetik özelliklere sahip hayvanlardan elde edilen embriyolar ile yüksek kalitedeki hayvanları sürüye ilave etmektedir. İlerleyen yıllarda ise embriyolardan doğan hayvanlar geliştirilerek, bu hayvanlardan embriyolar üretmek için araştırma ve geliştirme çalışmalarına devam edilmektedir.

Bu konuda yurtiçinde Uludağ Üniversitesi ile birlikte çalışma yapılmakta, öğrenciler çiftliğimizde staj ve incelemelerde bulunmaktadır. Bu faaliyet dahilinde sponsorluk yapılan bir etkinlik bulunmamaktadır.

YOKTUR.

Ortaklığın ticari faaliyetleri açısından en önemli sözleşme Danone Tilkvesli Gıda ve İçecek San. ve Tic. A.Ş. firması ile yapılmış çiğ süt alım anlaşması olup, bu sözleşmede taban fiyat bölge ihalesi sonucunda belirlenen çiğ süt fiyatıdır. Şirket'in ürettiği sütün kalitesi, miktarı ve sahip

WITVE BOB CHTLINGER
MAYAYI 21 TIGARETTAS
Dillon Garage, 57 Kearney St.

olunan belgeler çerçevesinde baz fiyatın üstüne primler eklenmekte ve satış fiyatı buna göre oluşmaktadır.

Bu sözleşme haricinde, sözleşmeli çiftçilik modeli kapsamında toprağında üretim yaptırılan çiftçilerle genellikle yazılı olmayan sözleşmeler akdedilmektedir. Bu kapsamda çevre üretim merkezlerinde toplantılar düzenlenmekte, Şirket tarafından çiftçilere tohum tedarik edilmekte, hasata zamanında bu çiftçilerden piyasada oluşan fiyata göre mahsul satın alınmaktadır. Bu yolla üreticinin pazarlama sorunu çözülmekte, Şirket'in de yem tedarik sorunu ortadan kalkmaktadır.

Fabrikasyon kesif yem üretimi için Şirket teknik ekibi tarafından sürü ihtiyaçlarına ve üretim kapasitesine göre hazırlanan formülasyona uygun olarak yem fabrikaları ile tedarik sözleşmeleri hazırlanmakta ve standart yem haricinde özel rasyonlu yem üretimi yaptırılmaktadır. Geçmiş dönemlerde yem ihtiyacının düşük olduğu dönemlerde yem rasyonu Çiftlik dahilinde bulunan küçük ölçekli tesiste yem üretimi yapılmaktayken, sürünün genişlemesi ile birlikte bu tesisin yetersiz kalması ile birlikte dışarıda üretim yoluna gidilmiştir.

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:

Şirket'in sahip olduğu maddi varlıklara ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır.

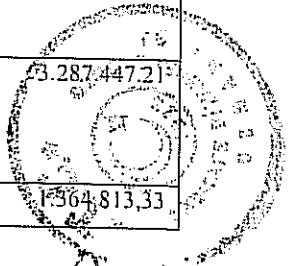
Cinsi	Edinildiği Yıllar	M2	Mevkii	Kullanım Amacı	Kapasite ve Kapasite Kullanım Oranı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Net Defter Değeri (TL)
Arazi ve Arsalar	2005-2009	57.750	Burhaniye/ Balıkesir	Operasyonel	%100	-	139.493,09
Çiftlik Çevre ve Yeraltı Düzenleri	2005	-	Burhaniye/ Balıkesir	Operasyonel	%100	-	155.250
Binalar ve Mütetmmim Cüzleri	2005-2010	16.680	Burhaniye/ Balıkesir	Operasyonel		-	3.287.447,21
Sağım	2005-2010	-	Burhaniye/	Operasyonel		-	1.564.813,33

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cd. No: 39 Kat: 3
Maslak - İSTANBUL

Büyük Mükellefler V.D. 008 040 1500

04 Mayıs 2011



Makina ve Cihazları			Balıkesir				
Taşıtlar ve Tarım Makinaları	2005-2010	-	Burhaniye/Balıkesir	Operasyonel		-	321.813,19
Canlı Varlıklar	2002-2010	-	Burhaniye/Balıkesir	Operasyonel		-	1.991.963

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

Yaprak Çiftliği'nin sahip olduğu canlı varlıklar yılsonları itibariyle rayiç değerinin tespiti amacıyla değerlemeye tabi tutulmaktadır. Söz konusu değer tespiti İlçe Tarım Müdürlükleri nezdinde istihdam edilen "Devlet Veterinerleri" tarafından hayvanların dış görünüşü, seceresi, çiftliğin şartları, hastalıklardan arılık, genel sağlık koşulları ve ortalama süt verimleri esas alınarak tespit edilmektedir. Değer tespitine esas oluşturan kaydi veriler Çiftlik bünyesinde istihdam edilen veterinerler tarafından "Devlet Veterineri"ne verilmekte ve "Değer Tespit Raporu"na bağlanmaktadır.

Değer Tespit Raporu'nda canlı varlıklar mümkün olduğunca hassas dilimler halinde öncelikle yaş ve cinsiyetlerine göre tasnif edilmekte, sonra da yaş dağılımı laktasyon dönemlerine göre ayrılmaktadır.

Damızlık Birlikleri'nin hazırladıkları yıllık raporlarda belli sınıflar için hayvanların minimum ve maksimum değerleri ilan edilmektedir. Ancak bu raporlarda ilan edilen değerler, hayvan ırkları itibariyle ortalama verim ve secere kaydına göre değerlendirilmiş hayvanların değerleridir. Diğer bir deyişle, sadece bir nesil bir ebeveyninin kaydı tutulan, günlük ortalama 15-20 litre süt verimine sahip, Hastalıklardan Arılık ve AB Uyumluluk Sertifikası bulunmayan bir çiftlikte yetişen hayvanlar için referans değerler verilmektedir.

Mevcut durum itibariyle, Çiftliğimiz büyüme sürecinde olduğundan herhangi bir düve satışı yapılmamıştır. Bu nedenle Çiftlik bünyesinde dişi hayvanlar için oluşmuş bir fiyat yoktur. Ancak, secere kayıtları, verimleri ve sertifikaları açısından ele alındığında söz konusu referans değerlerin üst sınırında değer bulacağı hazırlanan "Değer Tespit Raporları"nda görülmektedir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 9
Maslak - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900
Vergi No: 3308000000

04 Mayıs 2011

YAPRAK ÇİFTLİĞİ
SÖZ VE KARAR ÇİFTLİKLERİ
MÜDÜRLÜĞÜ
BURHANİYE/BALIKESİR

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

Varlık	Kısıtlama	Tutar	Tarih	Teminat
Çiftlik Arazisi	İpotek	6.000.000 TL.	25.12.2009	Kredi Kullanımı
10 RV 162 plakalı araç	Rehin	19.000 TL.	12.06.2009	TaşıtKredisi Kullanımı

Şirket'in sahip olduğu ve üzerinde Çiftliğin kurulu bulunduğu arazi üzerinde, Ziraat Bankası'ndan kullanılan sübvansiyonlu kredilerin teminatı olarak 6.000.000 TL. tutarında 1. Dereceden Ziraat Bankası lehine ipotek bulunmaktadır. Ayrıca Şirket'in aktifinde yer alan Ford Connect markalı aracın alımında kullanılan 19.000 TL tutarındaki taşıt kredisi için araç üzerinde Garanti Bankası lehine rehin bulunmaktadır.

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

Şirket'in maddi varlıklarının kullanımını etkileyecek birinci faktör salgın hastalıklardır. Ülkemizde hayvancılık sektöründe önemli bir sorun olan salgın hastalıklara karşı Çiftlik'te her türlü önlem alınmakta, Çiftliğe yabancı hayvan girişi yapılmamakta ve tüm önleme tedbirleri alınmaktadır. Ancak tüm bu önlemlere rağmen salgın hastalık görülmesi durumunda en önemli maddi varlıklar olan süt hayvanlarının kullanımı imkansız hale gelecektir.

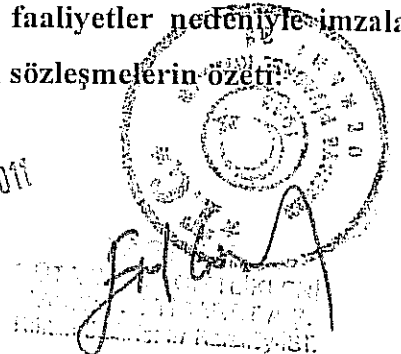
Hastalıklar haricinde doğal felaketler de (aşırı kuraklık, sel, deprem vs.) Şirket'in maddi varlıklarının kullanımını olumsuz etkileyecektir.

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:

YOKTUR

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Etiler Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler M.D. 998 010 2552

04 Mayıs 2011



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

Üretim:

Şirket'in sahip olduğu arazi üzerinde bulunan Yaprak Çiftliği'nin fiziki kapasitesi 1500 baş hayvan olarak hesaplanmış, üretim planlaması ve yerleşimler de bu kapasiteye göre belirlenmiştir. Şirket'in sahip olduğu "ÇED Gerekli Değildir Belgesi" ve Kapasite Raporu da bu kapasiteyi teyit etmektedir.

Kuruluş gününden bu yana ana hedef 1500 baş hayvana ve sağmal hayvan başına günlük 32 litre süt verimine ulaşmak olmuştur. Sektörün özelliği gereği, hayvan nüfusunun 5'inci yıldan itibaren geometrik biçimde artması 2010 yılında Şirket'i %85 kapasite kullanımına ulaştırmıştır. 2011 yılı başında ithal edilen 157 adet hayvanla birlikte hedeflenen kapasiteye yaklaşılmıştır.

Satış : Şirket'in Danone ile yaptığı sözleşme çerçevesinde süt satışı gerçekleşmekte olup canlı hayvan satışları da günün şartlarına uygun anlaşmalarla ihtiyaçlar dahilinde gerçekleşmektedir. Satışta çiğ süt alım ihalelerinde oluşan baz fiyat referans alınarak primlendirme ile fiyat oluşmaktadır. Ocak ayında baz fiyatta düşüş olmakla birlikte, bu düşüş Şirket'in satış fiyatlarına yansıtılmamıştır. Ayrıca süt destek priminde anılan dönemde yaşanan artış satış hasılatını arttırıcı yönde etki yaratmıştır.

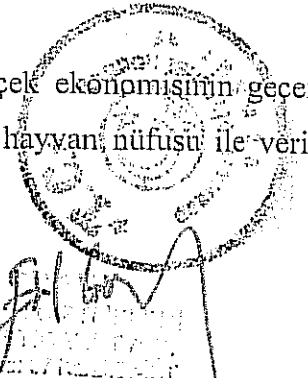
Stoklar : 2008-2009-2010 yıllarında, hammadde alımları ile Şirket bünyesindeki tarımsal faaliyetlerle üretilmekte olan yem yaklaşık 6 aylık ihtiyacı karşılayacak şekilde stoklanmakta, alım dönemleri itibariyle yem firmaları ile sözleşme yapılarak kesif yem alımı gerçekleştirilmektedir. Bu grupta bulunan İlk Madde Malzemenin stokta değişim zamanları ortalama 15 gündür.

Kaba yemin ise stokta kalma süresi 250 gün civarındadır.

Maliyetler: Tarım ve hayvancılık faaliyetleri önemli ölçüde ölçek ekonomisinin geçerli olduğu üretim şekilleridir. Teknolojiye yapılan yatırımlar ve çiftlikteki hayvan nüfusu ile verim artışı birlikte birim maliyetleri aşağı yönde baskılamaktadır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 E-Blok Kat: 5
(Maslak - İSTANBUL)
Büyük Mütellefler V.D. 998 010 4594

04 Mart 2011



Satış Fiyatları: 2007 yılına kadar sürekli baskılanan ve çok düşük düzeylerde gerçekleşen çiğ süt fiyatları 2008 yılından sonra istikrarlı bir yükseliş göstermiş ve 73-83 kuruş/litre baz fiyat civarında istikrara kavuşmuştur.

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

Süt taban fiyatlarında 2007 yılında %60 oranında düşüş olmuş, bu düşüş sektörde özellikle küçük üreticiler ve yatırıma yeni başlayan endüstriyel üreticileri üretimi terk etmesine yol açmıştır. Aynı dönemde Şirketimizde de yaklaşık %25 civarında bir ciro düşüşü yaşanmış ancak verim ve kalite yüksekliği ile finansal yapının sağlamlığı ile bu zor süreç atlatılmıştır.

Bu tarihten sonra sektörle ilgili kamu desteklerinin istikrarlı bir hal alması ve alıcılar ile satıcılar arasındaki dengenin kurulması ile süt fiyatlarında istikrarlı bir yükseliş başlamış ve 2010 yılı sonuna kadar süt baz fiyatlarında %78 oranında artış meydana gelmiştir.

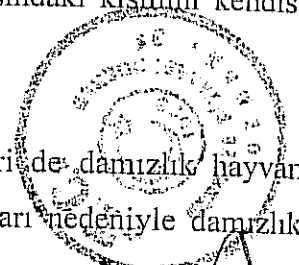
2011 başında baz fiyatlarda %10'luk bir düşüş olmakla birlikte, üreticiyi koruyacak tedbirlerin zaman kaybedilmeden alınması sektörü krizden korumuştur.

Genel yapı itibarıyla, üretilen ürünün temel gıda maddesi olması, ekonomide diğer faktörlere duyarlılığı minimize etmektedir. Ancak, faaliyetin önemli motorize hareket gerektirmesi, petrol fiyatlarına hassasiyeti arttırmaktadır.

Sektörde maliyetleri belirleyen en önemli faktör yem girdileridir. Süt fiyatları ile yem fiyatları arasında paralellik olmakla birlikte, yem fiyatlarının süt fiyatlarına uyumunda zaman uyumsuzluğu, geçiş dönemlerinde önemli maliyet baskısı yaratabilmektedir. Bu nedenle Şirketimiz yem miktar, zaman ve fiyat güvenliğini sağlamak için, kiraladığı topraklarda kendi imkanlarıyla ve sözleşmeli çiftçilik modeliyle yakın çevrede yem tedarikinin %60-70 arasındaki kısmını kendisi çözmektedir.

Ülkemizde süt hayvancılığının en önemli gider kalemlerinden biri de damızlık hayvan fiyatları ve kalitesidir. Yurtiçinde yaygın olarak görülen hayvan hastalıkları nedeniyle damızlık

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B. Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



kaynakları çok kısıtlıdır. Sağlıklı ve secereli hayvanların fiyatları ise çok yüksektir. Bu nedenlerle ülkemiz süt hayvancılığının gen zenginliğini sağlamak ve ırk ıslahı amacıyla özellikle ABD’den damızlık gebe düve ithali yoluna gidilmektedir.

Sektörle ilgili temel belirsizlik ise kamunun üreticilere vereceği desteklerin sürekliliği ile ilgilidir. Ulusal Gıda Güvenliği’nin temini açısından çok önemli bir sektör olan çiğ süt üreticiliği ile ilgili olarak günümüzde verilen destek ve teşvikler yeterli olmakla birlikte, bu destek ve teşvikler yıllık olarak ilan edilmekte ve her yıl yenilenmektedir.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Detaylı mali tablolar Ek: ‘te ve Şirket’in www.yaprakciftligi.com.tr adresindeki sitesinde yer almaktadır. Seçilmiş finansal bilgiler aşağıda yer almaktadır.

BİLANÇO VERİLERİ (TL)

	BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ		
	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar	2.712.492	1.801.557	1.349.954
Duran Varlıklar	12.711.341	9.523.900	8.122.499
Maddi Duran Varlıklar	5.053.191	4.512.940	5.090.049
Canlı Varlıklar *	7.658.150	5.010.960	3.032.450
TOPLAM VARLIKLAR	15.423.833	11.325.457	9.472.453
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.375.025	4.117.235	4.078.354
Finansal Borçlar	482.333	963.915	867.903
Ticari Borçlar	861.791	906.704	807.375
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.638.950	1.080.679	152.185
Finansal Borçlar	2.790.690	813.794	106.560
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	848.260	266.885	45.625
ÖZKAYNAKLAR	10.409.858	6.127.543	5.241.914
Ödenmiş Sermaye	6.000.000	5.060.000	5.060.000
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları**	2.086.289	181.914	13.708
Net Dönem Karı/Zararı	2.323.569	885.629	168.206
TOPLAM KAYNAKLAR	15.423.833	11.325.457	9.472.453

* Sermaye artırımını öncesinde, şirketin yasal kayıtlarındaki geçmiş yıllar zararlarının bir kısmının ortaklara borçlar hesabı ile mahsup edilmesi neticesinde, 1.018.746 TL, ortaklara borçlar hesabından çıkılarak yasal kayıtlarda yer alan 2004, 2005 ve 2007 yılları zararları ortaklara borçlar hesabı ile kapatılmıştır. Şirketin ilk UMS/UFRS düzeltmeleri neticesinde geçmiş yıllar karları oluştuğu için bu tutar kadarkı kısım ilave olarak geçmiş yıl kar/zararları hesabını artırmıştır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 Beşik Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 990 010 4594

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
[Circular stamp]

*

Şirket tarafından canlı varlıkların değerlemesinde kullanılan sınıflandırma ve birim fiyatlar aşağıdaki tabloda yer almaktadır;

Tablo 8: Canlı Varlıkların Değerlemesi

31.12.2010			
Hayvanların Sınıflandırılması	Adet	Birim değer TL	Toplam Değer TL
Dişi buzağılar (0-30 günlük)	26	2.550	66.300
Dişi buzağılar (30-60 günlük)	19	2.700	51.300
Dişi buzağılar (60-120 günlük)	33	3.000	99.000
Dişi buzağılar (4-6 aylık)	26	3.500	91.000
Toplam Dişi Buzağı	104		307.600
Dişi buzağılar (6-9 aylık)	68	4.200	285.600
Dişi buzağılar (9-12 aylık)	61	4.900	298.900
Düveler (12-15 aylık)	60	6.150	369.000
Düveler (15-21 aylık) (Tohumlanmış düve)	51	7.200	367.200
Düveler (24-25 aylık) (Gebe düve)	108	8.500	918.000
Toplam Düve	348		2.238.700
Erkek buzağılar (0-10 günlük)	7	1.450	10.150
Toplam Erkek Buzağı	7		10.150
Sağmal inek 1. Laktasyon (2-3 yaş)	250	8.650	2.162.500
Sağmal inek 2. Laktasyon (3-4 yaş)	120	8.850	1.062.000
Sağmal inek 3. Laktasyon (4-5 yaş)	53	8.400	445.200
Sağmal inek 4. Laktasyon (5-6 yaş)	34	8.000	272.000
Sağmal inek 5. Laktasyon (6-8 yaş)	29	7.200	208.800
Sağmal inek 6. Laktasyon ve üstü (8 yaş üzeri)	6	6.800	40.800
Toplam Sağmal İnek	492		4.191.300
Kuru inek 1. Laktasyon (2-3 yaş)	54	9.350	504.900
Kuru inek 2. Laktasyon (3-4 yaş)	16	9.500	152.000
Kuru inek 3. Laktasyon (4-5 yaş)	14	9.000	126.000
Kuru inek 4. Laktasyon (5-6 yaş)	7	8.600	60.200
Kuru inek 5. Laktasyon (6-8 yaş)	7	7.850	54.950
Kuru inek 6. Laktasyon ve üstü (8 yaş üzeri)	3	7.500	22.500
Toplam Kuru İnek	101		920.550
Toplam Hayvan Sayısı	1.052		7.668.300

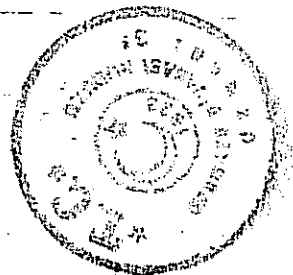
Şirket 2010 yılı için canlı varlık değerlemesinde Türkiye Damızlık Sığır Yetiştiricileri Merkez Birliği tarafından yayımlanan damızlık belgeli düve fiyatlarını dikkate almıştır. Söz konusu birlik tarafından ilk defa 2010 yılında damızlık belgeli düve fiyatları yayımlanmaya başlanmış olup, 2010 yılının Eylül/Ekim/Kasım ayına ilişkin damızlık belgeli düve fiyatının taban fiyatı 6.000 TL ve tavan fiyatı ise 8.500 TL olarak açıklanmıştır. Yukarıdaki tabloda görüldüğü üzere sağmal ineklerin

gerçeğe uygun değerleri yaklaşık olarak 8.500 TL civarında olup, sağmal ineklerin yaşları ciktate alınarak gerçeğe uygun değerlerinde söz konusu birlik tarafından açıklanan tavan fiyattan yukarı ve aşağı yönde sapmalar olduğu görülmektedir. Ayrıca, yukarıdaki tabloda da görüldüğü üzere kuru ineklerin değerinin aynı yaş kategorisindeki sağmal ineklerden daha fazla olduğu görülmektedir. Öncelikle, ineklerin doğumuna 2 ay kala sağım işlemine son verilmesine "kuruya çıkarma" denilmektedir. Aynı yaş kategorisinde, kuru ineklerin gerçeğe uygun değerinin sağmal ineklerden daha fazla olmasının sebebi ise ineklerin doğuma 45-60 gün kala kuruya çıkarılmaları ve değerleme esnasında doğum yapacak kuru ineklerin hem kendilerinin hem de doğum sonrası ortaya çıkacak buzağuların birlikte değerlendirilmesi işlemidir.

Sağmal durumda olan ve olmayan hayvanların tükettikleri yemler ayrı ayrı hesaplanarak sağmal hayvanların tükettiği yemler süt maliyetine, sağmal olmayan hayvanların tükettikleri yemler ise bu hayvanların kendi maliyetine eklenmektedir. Başka bir deyişle, sağmal olmayan hayvanların tükettikleri yem nedeniyle katılan maliyetler hayvanların değerine eklenerek aktifleştirilmektedir. Yukarıda ifade edilen işlem Şirket'in yasal kayıtlarına göre yapılmakta, UFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda canlı varlıkların değeri gerçeğe uygun değerinden satışların maliyeti düşülerek bulunmaktadır. UFRS'ye göre hazırlanan mali tablolarda; sağmal olmayan hayvanların tükettikleri yem nedeniyle katılan maliyetler ilgili oldukları yılda giderleştirilmekte ve aktifleştirilmekte, canlı varlıkların gerçeğe uygun değerinin tespit edilerek söz konusu değer ile şirket kayıtlarında yer alan aktifleştirilmiş tutarı da kapsayan canlı varlık değeri arasındaki fark canlı varlık değerleme artışı olarak ilgili yıllarda gelir tablosuna kaydedilmektedir. Söz konusu işlem nedeniyle net dönem kar/zararında herhangi bir değişiklik olmamakla birlikte, kapsamlı gelir tablosunda yer alan faaliyet giderleri ile canlı varlık değer artış kalemlerinde yer alan tutarlar farklılık arz etmektedir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 37 B. Kat: 3
Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 08070002709000000000000000

04 Mayıs 2011



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 37 B. Kat: 3
Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 08070002709000000000000000

GELİR TABLOSU VERİLERİ
(TL)

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

	01.01. - 31.12.2010	01.01. - 31.12.2009	01.01. - 31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış Gelirleri	5.137.002	2.336.365	2.207.700
Canlı Varlıklar Değerleme Farkları	1.231.704	1.072.507	419.787
Satışların Maliyeti (-)	-3.161.820	-939.081	-1.210.753
BRÜT KAR/ZARAR	3.206.886	2.469.791	1.416.734
FAALİYET KARI/ZARARI	3.025.724	1.237.835	265.358
DÖNEM KARI/ZARARI	2.323.569	885.629	168.206
Hisse başına kazanç	0,41	0,16	0,03

RASYOLAR	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Likidite Oranları			
Cari Oran	1,97	0,44	0,33
Likidite Oranı	0,91	0,07	0,04
Nakit Oran	0,36	0,003	0,0002
Finansal Yapı Oranları			
Finansal Kaldıraç Oranı	0,33	0,46	0,45
Toplam Yükümlülük / Özkaynaklar	0,48	0,85	0,81
K.V.Y.K / Toplam Kaynaklar	0,09	0,36	0,78
U.V.Y.K / Toplam Kaynaklar	0,24	0,10	0,02
Finansal Borçlar / Özkaynaklar	0,31	0,29	0,19
Finansal Borçlar / Toplam Varlıklar	0,21	0,16	0,10

Kısa vadeli yabancı kaynaklarında, 2009 ve 2010 yıllarında bir önceki yıllara göre sırasıyla %0,95'lik artış ve % 66,60'lık azalış görülmüştür. 2010 yılında kısa vadeli yabancı kaynaklarda görülen azalışın sebebi, diğer borçlar kalemi altına takip edilen Şirketin ortaklarına olan borcunun 1.018.746 TL'lik kısmının yasal kayıtlarında yer alan 2004, 2005 ve 2007 yılları zararlarında mahsup edilmesi ve 2010 yılı içerisinde gerçekleştirilen sermaye artırımında ortaklardan Erol GÖKER'in taahhüdünün 490.000 TL'lik kısmını Şirketten olan alacaklarına mahsuben karşılmasıdır.

Özkaynaklarında, 2009 ve 2010 yıllarında bir önceki yıllara göre sırasıyla % 16,90 ve % 69,89'luk bir artış görülmüştür. Şirketin özkaynaklarında görülen artışın sebebi, 2010 yılı içerisinde gerçekleşen 940.000 TL'lik sermaye artırımını, yasal kayıtlarda yer alan 2004, 2005 ve 2007 yıllarına

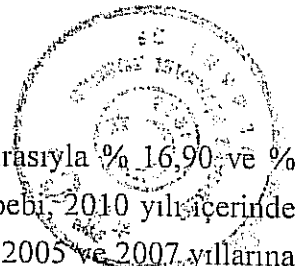
ZİRAAT YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cd. No: 39 Kat: 3

Maslak - İSTANBUL

Büyükdere V.D. 998 010 4594



ilişkin zararların ortaklara borçlar hesabından mahsup edilmesi sonucu UFRS'ye göre düzenlenen finansal tablolarda oluşan 1.018.746 TL tutarındaki "ortaklara borçlar hesabından zarar mahsubu" adı altında geçmiş yıllar karının artması ve son dönemler şirketin karlarında görülen artışlardır.

Şirketin net satış gelirlerinde, 2009 ve 2010 yıllarında bir önceki yıllara göre sırasıyla % 5,83 ve % 119,87'lik bir artış görülmüştür. 2010 yılında satış gelirlerindeki artış şirketin verimli durumda olmayan hayvanlarının 2009 yılında ithal edilen gebe düvelerin sağmal duruma geçişinden kaynaklanmaktadır. Ayrıca 2010 yılında çiğ süt fiyatlarında görülen %25'lik artış da bu gelişmede etkili olmuştur.

Satışların maliyetinde, 2009 ve 2010 yıllarında bir önceki yıllara göre sırasıyla %22,44'lük azalış ve %114,96'lık artış olmuştur. Bu durumun sebebi; 2010 yılında satışların maliyeti içerisinde yer alan amortisman giderlerinin, genel üretim giderlerinin, direkt işçilik giderlerinin ve enerji giderlerinin 2010 yılı ile karşılaştırmalı olarak sunulan 2009 yılındaki satışların maliyeti içerisinde sıfır olarak ifade edilmesidir. Önceki dönemde gider kalemleri için bir dağıtım anahtarı oluşturulmadığından işçilik giderleri, amortisman giderleri ve üretimle ilgili diğer giderlerden satışların maliyetine pay verilemediği ve bu giderlerin tamamının genel yönetim giderlerinde sunulmuştur. Dolayısıyla ilgili giderlerin, önceki dönemin satışların maliyetinde ayrıntılı olarak gösterilememiştir.

Faaliyet karında, 2009 ve 2010 yıllarında bir önceki yıllara göre sırasıyla, %366,48 ve %144,44'lük artış, net dönem karında, 2009 ve 2010 yıllarında bir önceki yıllara göre sırasıyla % 426,51 ve %162,36'lık artış görülmüştür. 2009 yılında görülen artışta, özellikle yıl içerisinde canlı varlıklar ve söz konusu varlıkların değerlemesi etkili olmuştur. Söz konusu yılda ayrıca sigorta hasar geliri elde edilmiştir. 2010 yılı için ise; yukarıda ilgili kısımda yer alan açıklamalar geçerlidir.

5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

- 5.1 Kayıtlı Sermaye Tavanı : 50.000.000 TL.
Çıkarılmış Sermayesi : 6.000.000 TL.

- 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

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 36 Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900
Mühürlefler V.D. 998 010 4594

04 Mayıs 2011

68

ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

Şirket'in 15.04.2011 tarihinde yapılan son genel kurul toplantısı hazırun cetveline göre ortaklık yapısı aşağıdadır.

Ortağın Adı Soyadı	Hisse Grubu	Hisse Adedi	Hisse Tutarı (TL)
Erol GÖKER	A	10.000	10.000
Erol GÖKER	B	5.238.497	5.238.497
Şebnem GÖKER	B	751.500	751.500
Orkun ÖZKAN	B	1	1
Gamze POLAT	B	1	1
Zeynep GÖKER	B	1	1
TOPLAM		6.000.000	6.000.000

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

Şirket'in Yönetim Kurulu Başkanı ve hakim ortağı Erol GÖKER, Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve ikinci büyük ortağı Şebnem GÖKER ile evlidir. Zeynep GÖKER ise kızlarıdır.

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

Ortaklığın yönetim hakimiyeti Yönetim Kurulu Başkanı Erol GÖKER'dedir. Şirket sermayesinin %87,47'si Erol GÖKER'e ait olup, bu hisselerden 10.000 adedi A Grubu imtiyazlı paylardır. İmtiyazlı paylar Şirket'in tüm Yönetim Kurulu Üyelerini atama imtiyazını haizdir.

Ortaklıkta yönetim hakimiyetine sahip olanların bu gücü kötüye kullanmasını engelleyecek tedbir yoktur.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4554

01.04.2011

69

5.5

Sermayeyi temsil eden paylara ilişkin bilgi:

Nama/Hamiline	İmtiyazlar	Pay Nominal Değeri (TL.)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
Nama	Yönetim Kurulu Üyelerini Atama	10.000	10.000	0,017
Hamiline	Yoktur	5.990.000	5.990.000	99,83
TOPLAM		6.000.000	6.000.000	100

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.

5.8

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

Şirket'in 25 Ocak 2005 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısında 50.000 TL. olan ödenmiş sermayesinin tamamının Burhaniye Asliye Hukuk Mahkemesi'nin 16.12.2004 tarihli kararına istinaden hazırlanan bilirkişi raporu çerçevesinde Şirket ortaklarından Erol Göker tarafından 5.010.000 TL. değer tespit edilen aynı sermaye konularak 5.060.000 TL'ye yükseltilmesine karar verilmiştir.

Şirket'in, 20.12.2010 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında, 5.060.000 TL olan ödenmiş sermayesinin 940.000 TL artırılarak 6.000.000 TL'na çıkarılması ve ana sözleşmenin 6. maddesinin değiştirilmesi kararı alınmıştır. Artırılan sermayenin 490.000

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D: 998 010 4554

[Signature]

[Stamp]
T.C. ZİRAAT BANKASI
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D: 998 010 4554

TL'si Ortaklara Borçlar hesabından mahsup edilmiş, kalan 450.000 TL ise şirketin hakim ortaklarından Erol Göker tarafından nakden ödenmiştir.

Sermaye artırım ve ana sözleşmenin 6. maddesinin değiştirilmesi sonucu 10.000 TL'lik paylar A grubu olarak çıkarılmıştır. A grubu paylar yönetim kurulunun atanmasında imtiyaza sahiptir. Yönetim kurulu üyelerinin tamamı A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir. İmtiyazlı payların mülkiyeti Erol Göker'dedir.

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:

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Circular stamp and handwritten signature]

YOKTUR

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:

YOKTUR

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:

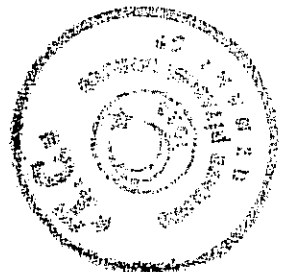
YOKTUR

6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER

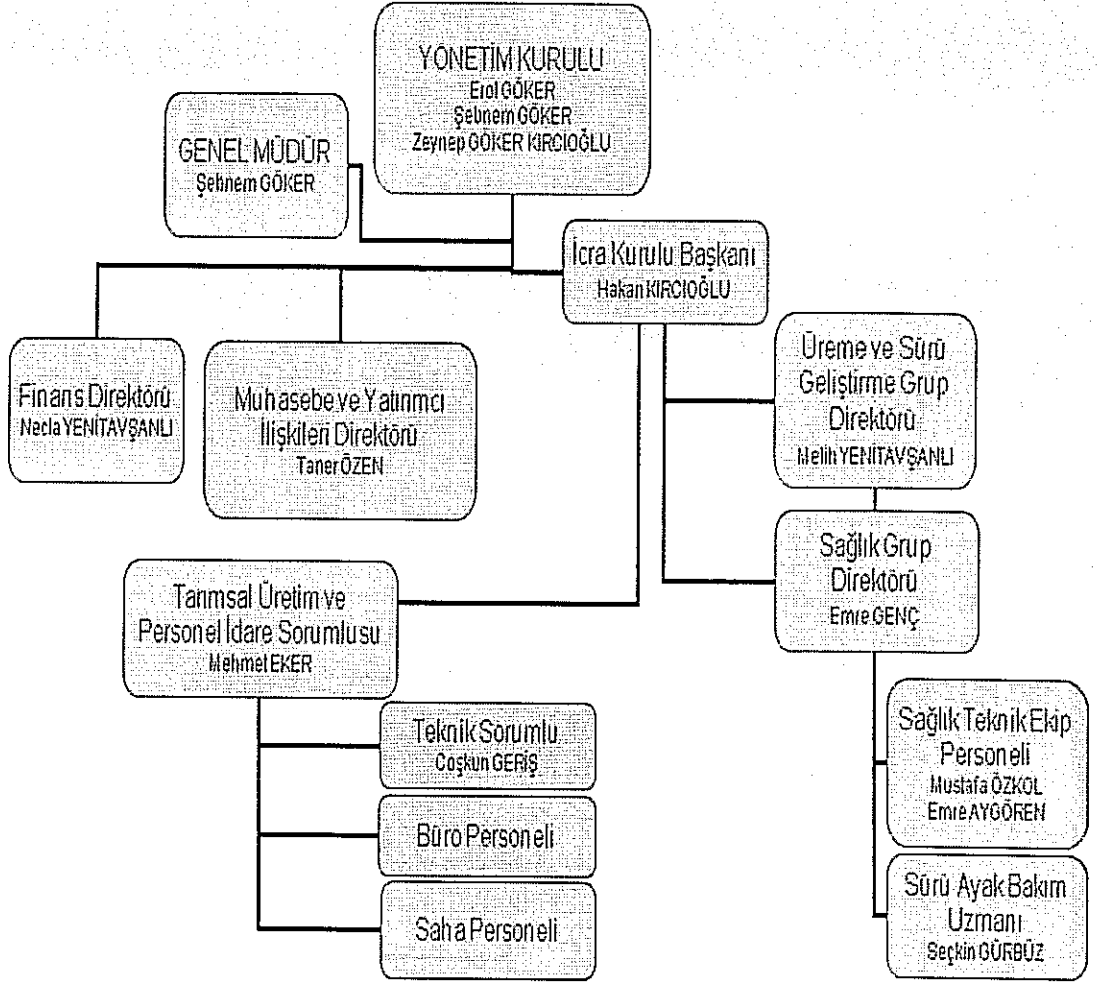
6.1 Ortaklığın genel organizasyon şeması:

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 271100
V.D. 998 010 4594

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu
Tic. Sic. No: 271100
V.D. 998 010 4594



04 Mayıs 2011



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	Sermaye Payı %
Erol GÖKER	Yönetim Kurulu Başkanı	Ali Paşa Orman Mevkii No:12 Burhaniye/ Balıkesir	Yoktur	Yönetim Kurulu Başkanı	3/2	5.248.497	87,47
Şebnem GÖKER	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ali Paşa Orman Mevkii No:12 Burhaniye/	Yoktur	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3/2	751.500	12,53

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

04 Mayıs 2011

73

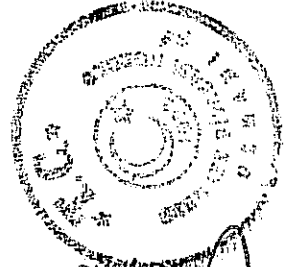
		Balıkesir					
Zeynep GÖKER KIRCIOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi	Ali Paşa Orman Mevkii No:12 Burhaniye/ Balıkesir	Yoktur	Yönetim Kurulu Üyesi	3/2	1	0,00

6.3 Yönetim kurulu üyelerinin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar

hakkında bilgi:

YOKTUR

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
 Maslak - İSTANBUL
 Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



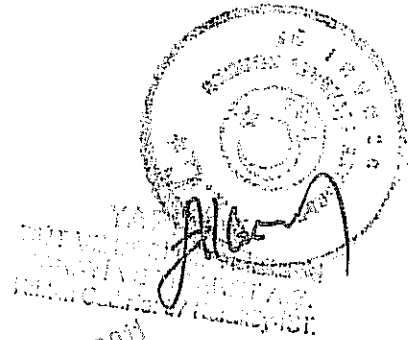
04 Mayıs 2019
 Tarihli
 Sayılı
 Kararıyla

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:

Adı Soyadı	Üstlendiği Görev	Tüzel Kişilik	Sermaye Payı TL.	Sermaye Payı %	Görev Durumu
Erol GÖKER	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Global Yatırım Holding A.Ş.	10	0,21	Devam ediyor.
	Yönetim Kurulu Üyesi	Bilecik Demir Çelik San. Tic. A.Ş.	1	0,01	
	Yönetim Kurulu Üyesi	Doğal Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.	1	0,01	
	Yönetim Kurulu Üyesi	Doğu Maden İşletmeleri A.Ş.	1	0,01	
	Yönetim Kurulu Üyesi	Ege Global Madencilik San. ve Tic. A.Ş.	1	0,01	
	Yönetim Kurulu Üyesi	Ges Enerji A.Ş.	1	0,01	
	Yönetim Kurulu Üyesi	Global Depolama A.Ş.	1	0,01	
	Yönetim Kurulu Üyesi	Global Liman İşletmeleri A.Ş.	200	0,01	
	Yönetim Kurulu Üyesi	Global Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	1	0,01	
	Yönetim Kurulu Üyesi	Sancak Global Enerji Yatırımları A.Ş.	1	0,01	
	Yönetim Kurulu Başkanı	Özbeyler Özel Hastane ve Sağlık Hizmetleri A.Ş.	47.700	47,7	
	Yönetim Kurulu Başkanı	Global Menkul Değerler A.Ş.	100	0,01	

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
 Maslak - İSTANBUL
 Tic. Sic. No: 270900
 Mersis No: 08070002709000000000000000
 Telefon: 0212 270 90 00
 Faks: 0212 270 90 01



04 Mayıs 2014

6.5

Ortaklığın denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi
Şahin UÇAR	Halaskargazi Cad. No:266/28 Şişli/İSTANBUL	Denetçi	Devam

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:

YOKTUR

6.8

Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Erol GÖKER	Yönetim Kurulu Başkanı	Ali Paşa Orman Mevkii No:12Burhaniye/ BALIKESİR	Yönetim Kurulu Başkanı	5.238.497	87,31
Şebnem GÖKER	Genel Müdür, Yönetim Kurulu Üyesi	Ali Paşa Orman Mevkii No:12Burhaniye/ BALIKESİR	Genel Müdür	7 51.500	12,53
Hakan KIRCIOĞLU	İcra Kurulu Başkanı	Ali Paşa Orman Mevkii No:12Burhaniye/ BALIKESİR	Sorumlu Veteriner (2004-2010) İcra Kurulu Başkanı (2010-)	-	-
Taner ÖZEN	Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi/ Muhasebe Direktörü	Ali Paşa Orman Mevkii No:12Burhaniye/ BALIKESİR	2007-2009 Muhasebe Elemanı 2009-Muhasebe Direktörü	-	-

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:

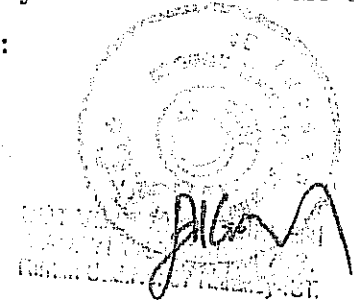
Adı Soyadı	Üstlendiği Görev	Tüzel Kişilik	Sermaye Payı TL.	Sermaye Payı %	Görev Durumu
Erol GÖKER	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Global Yatırım Holding A.Ş.	10	0,21	Devam ediyor.
	Yönetim Kurulu Üyesi	Bilecik Demir Çelik San. Tic. A.Ş.	1	0,01	
	Yönetim Kurulu Üyesi	Doğal Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.	1	0,01	
	Yönetim Kurulu Üyesi	Doğu Maden İşletmeleri A.Ş.	1	0,01	
	Yönetim Kurulu Üyesi	Ege Global Madencilik San. ve Tic. A.Ş.	1	0,01	
	Yönetim Kurulu Üyesi	Ges Enerji A.Ş.	1	0,01	
	Yönetim Kurulu Üyesi	Global Depolama A.Ş.	1	0,01	
	Yönetim Kurulu Üyesi	Global Liman İşletmeleri A.Ş.	200	0,01	
	Yönetim Kurulu Üyesi	Global Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	1	0,01	
	Yönetim Kurulu Üyesi	Sancak Global Enerji Yatırımları A.Ş.	1	0,01	
	Yönetim Kurulu Başkanı	Özbeyler Özel Hastane ve Sağlık Hizmetleri A.Ş.	47.700	47,7	
	Yönetim Kurulu Başkanı	Global Menkul Değerler A.Ş.	100	0,01	

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

YOKTUR

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

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
Maslak - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594



Unvanı	Adı Soyadı	Şirkette Bulunduğu Süre	İş Tecrübesi	Tahsil Durumu
Yönetim Kurulu Başkanı	Erol GÖKER	5 Yıl	32 Yıl	Yüksek Lisans
Yönetim Kurulu Başkan Vekili/Genel Müdür	Şebnem GÖKER	5 Yıl	26 Yıl	Lisans
Yönetim Kurulu Üyesi	Zeynep GÖKER KIRCIOĞLU	2 Yıl	2 Yıl	Yüksek Lisans
İcra Kurulu Başkanı	Hakan KIRCIOĞLU	7 Yıl	9 Yıl	Yüksek Lisans
Muhasebe Direktörü	Taner ÖZEN	2 yıl	5 Yıl	Lisans

Erol Göker: Yönetim Kurulu Başkanı

1979 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi'nden mezun olan Erol Göker, lisansüstü eğitimine aynı üniversitenin Ekonomi Bölümü'nde devam etmiştir. 1979-1984 yılları arasında Maliye Bakanlığı'nda Hesap Uzmanı olarak görev yapan Göker, 1984-1988 yılları arasında Sermaye Piyasası Kurulu'nda Denetçi olarak çalışmıştır. Kariyerine özel sektörde devam eden Göker, 1988-1990 yılları arasında Net Holding'de Sermaye Piyasası ve Denetim koordinatörü olarak görev yapmış ve 1990 yılında kurucusu olduğu Global Menkul Değerler'de Genel Müdür olarak çalışmaya başlamıştır. Halen Global Yatırım Holding ve Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri San. ve Tic A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı olarak görevini sürdürmektedir.

Yayınlanmış kitap ve çok sayıda makalesi bulunan Göker, İngilizce bilmektedir.

Şebnem Göker: Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür

Ankara Üniversitesi Ziraat Fakültesi Süt Teknolojisi bölümü mezunu olan Şebnem Göker, Lisansüstü eğitimini aynı üniversitede Özel Süt Ürünleri üzerine almıştır. 1984-1985 yılları arasında Atatürk Orman Çiftliği Süt Fabrikası'nda mühendis olarak görev yapan Göker, 1994 yılında Yaprak Süt ve Besi Çiftliğini kurmuştur. 2001 yılında yetiştiricisi seçilen Göker halen Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri San. Ve Tic A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdürü olarak çalışmaktadır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Büyükdere Cd. No: 39 B Blok Kat: 3
 Maslak - İSTANBUL
 Büyük Mükellefler V.D: 998 010 4594

