

konusu artışta, sürdürülen faaliyetlerden kaynaklı olarak ticari alacaklar kaleminin %130 oranında artarak 2.917.773 TL'den 6.712.247 TL'ye ve stoklar kaleminin %197 oranında artarak 2.968.505 TL'den 8.823.157 TL'ye yükselmesi ile duran varlıklarda da gayrimenkullerin yeniden değerlemeye tabi tutulmasıyla maddi duran varlıkların %230 oranında artarak 2.935.025 TL'den 9.671.985 TL'ye yükselmesi etkili olmuştur. Gayrimenkullerin yeniden değerlemesi neticesinde oluşan 5.077.390 TL tutarındaki fark, mali tabloların pasifler tarafında ise özkaynaklar kalemi içerisinde değer artış fonlarında gösterilmiştir.

Şirketin 30 Haziran 2011 tarihi itibariyle toplam aktifleri ise 2010 yılsonuna göre %35 oranında artışla 36.866.615 TL'ye ulaşmıştır. Bilançonun aktif yapısında duran-dönen varlıklar dağılımı %42'e %58 olarak dengeli bir seyir ortaya koyarken, 30 Haziran 2011 itibariyle pasifler tarafındaki dağılım ise kısa vadeli yükümlülükler %42, uzun vadeli yükümlülükler %10 ve özkaynaklar %48 olarak gerçekleşmiştir.

Ortaklığın 30 Haziran 2011 itibariyle özsermayesi 17.912.614 TL olup, bu tutarın neredeyse tamamı (17.910.203 TL'si) ana ortaklığa ait sermayeyi ifade etmektedir. Aynı dönemde ortaklığın toplam yükümlülüklerinin aktiflere oranı %50 ve özsermayeye oranı da %106 seviyesindedir. Ortaklığın kısa ve uzun vadeli finansal borçlarının toplamı 14.423.261 TL olup, 31 Aralık 2010 tarihine göre değişim %35'lik artış yönünde gelişmiştir. Ortaklığın 2009-2010 döneminde toplam finansal yükümlülüklerinin değişimi ise %86'lık artış yönünde gerçekleşmiştir. 2010 yılı artışın nedeni 2009 kredilerin devamı ve Soğuk Hava Deposu ile ilgili yatırım ile ilgili kullanılan kredilerden oluşmaktadır. 30 Haziran 2011 itibariyle dönen varlıklar 21.507.924 TL ve duran varlıklar da 15.358.691 TL düzeyinde olup, dönen varlıkların %32'si 6.983.336 TL tutar ile ticari alacaklar ve %48'si da 10.352.595 TL tutar ile stoklardan meydana gelmiştir. Aynı bilanço döneminde duran varlıkların %99'unu ise 10.281.941 TL tutar ile maddi duran varlıklar oluşturmaktadır.

Ortaklığın 2008 yılında 11.195.983 TL tutarında olan net satış gelirleri 2009 yılında %4 ve 2010 yılında da % 11 oranında artış kaydetmiştir. 30 Haziran 2011 tarihinde 10.398.014 TL olarak gerçekleşen şirketin net satış gelirleri, 2010'un aynı dönemine göre ise %95 oranında artış kaydetmiştir. 30 Haziran 2010 itibariyle şirketin net satışları 5.335.032 TL düzeyinde bulunuyordu. İhracat ağırlıklı olarak çalışan ve 2008, 2009, 2010 yıllarında sırasıyla %97, %87 ve %76 olarak gerçekleşen şirketin yurtdışı satışları oranı, 30 Haziran 2011 tarihi itibariyle %82 olarak gerçekleşmiştir. Brüt satış karı 2009 yılında %29 artmış ve 2010 yılında da %27 oranında azalış kaydeden ve bu dönemlerde brüt kar marjı sırasıyla %27 ve %18 olarak gerçekleşen şirketin, 30 Haziran 2011 itibariyle de brüt satış karı ve marjındaki yüksek seyir devam etmiştir. Şirket bu dönemde 2.849.619 TL brüt kar elde ederken, geçen senenin aynı döneminde ise 582.837 TL brüt kar elde etmiştir. Bu yılın yarısında şirketin brüt kar marjı %27 olmuştur.

28 Kasım 2011
2008 yılını nispeten düşük brüt kar marjı ve 2.636.810 TL tutarındaki finansal giderlerin etkisiyle 458.078 TL net dönem zararı ile tamamlayan ortaklığın, finansal giderleri 2009 yılında 1.675.397 TL ve 2010 yılında 1.341.386 TL olarak gerçekleşmiş ve artan brüt kar marjına bağlı olarak net dönem karı da sırasıyla 2009 yılında 904.700 TL (%8 net kar marjı) ve 2010 yılında 1.121.888 TL (% 9 net kar marjı) olarak gerçekleşmiştir.

01 Ocak-30 Haziran 2010 dönemini tarımsal ürün hammadde fiyatlarındaki artışın getirdiği yansımaya rağmen 56.952 TL kar ile tamamlayan Şirket, 30 Haziran 2011 itibariyle 742.657 TL net kar elde etmiş olup, net kar marjı % 7 olmuştur.

AVOD KURUTULMUŞ GIDA VE
YARIM ÜRÜNLERİ SAN. TİC. A.Ş.
Kahve Civarı: Mevkiî Yıldırım Mah.
Çanaçkale - İzmir Asfaltı No:36 Türekli Mah.
Tel:0 232 835 47 94-835 47 95 Faks:835 45
Menemen V.D. 301 002 0027

MEKSA YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Şirket'in Finansal Yatırımlarına İlişkin Bilgi:

A.V.O.D, 30.12.2010 tarihli hisse devir sözleşmesi ile %99,9 oranında HASAT hissesini 1.098.900.-TL bedelle devralmıştır. HASAT'ın kuruluş sermayesi 1.100.000.-TL olup HASAT'ın sermayesi 23.02.2011 itibarıyla 1.975.000.-TL'na çıkarılmıştır. HASAT Türkeli Beldesi Yıldırım Kahve Cıvarı Mevkii No:36 PK:35667 Menemen/İZMİR adresinde faaliyet göstermektedir.

Şirketin Finansal Borçlarına İlişkin Bilgi

Kısa Vadeli Banka Kredileri	30.09.2011		30.06.2011		31.12.2010		31.12.2009		31.12.2008	
	Döviz Tutarı	TL Tutarı	Döviz Tutarı	TL Tutarı	Döviz Tutarı	TL Tutarı	Döviz Tutarı	TL Tutarı	Döviz Tutarı	TL Tutarı
USD	3.479.649	7.205.249	3.967.870	6.468.422	3.392.531	5.244.853	1.916.098	2.885.069	2.065.374	3.123.465
EUR	1.604.914	4.037.481	1.462.010	3.434.554	360.234	738.155	604.579	1.306.073	1.122.583	2.403.226
GBP	194.440	561.620	117.083	305.716	169.76	405.488	218.548	522.154	-	-
TL		1.273.109	1.201.138	1.201.138	642.188	642.187	692.608	692.607	492.564	492.563
Toplam (TL)		13.077.460	-	11.409.830	-	7.030.683	-	5.405.903	-	6.019.254
Uzun Vadeli Banka Kredileri										
USD	1.386.240	2.558.028	1.563.077	2.548.129	1.951.054	3.016.330	214.685	323.251	559.103	845.532
EUR	147.190	370.285	200.622	471.302	302.564	619.984			140.315	300.386
TL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Toplam (TL)		2.928.313	-	3.019.431	-	3.636.314	-	323.251	-	1.145.918

Vadeler	30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
0-12 Ay	13.077.460	11.409.830	7.030.683	5.405.903	6.019.254
1-5 Yıl	2.928.313	3.019.431	3.636.314	323.251	1.145.918
Toplam (TL)	16.005.773	14.429.261	10.666.997	5.729.154	7.165.172

30/09/2011 TCMB Döviz alış kurları: USD :1,8453 EUR :2,5157 GBP :2,8884 28 Haziran 2011
30/06/2011 TCMB Döviz alış kurları: USD :1,6302 EUR :2,3492 GBP :2,6111
31/12/2010 TCMB Döviz alış kurları: USD :1,546 EUR :2,0491 GBP :2,3886
31/12/2009 TCMB Döviz alış kurları: USD :1,5057 EUR :2,1603 GBP :2,3892
31/12/2008 TCMB Döviz alış kurları: USD :1,5123 EUR :2,1408 GBP :2,1924



Ortaklığın 30 Haziran 2011 itibarıyla kısa ve uzun vadeli finansal borçlarının toplamı 14.423.261 TL olup, 31 Aralık 2010 tarihine göre değişim % 35'lik artış yönünde gelişmiştir. Ortaklığın 2009-2010 döneminde toplam finansal yükümlülüklerinin değişimi ise % 86'lık artış yönünde gerçekleşmiştir.

Ortaklığın finansal borç/özsermaye oranının 2008, 2009 ve 2010 yıllarındaki gelişimi ise sırasıyla %402, %213, %84 olarak gerçekleşmiştir. 30 Haziran 2011 itibarıyla ise finansal borç/özsermaye oranı %81 olmuştur.

AVOD KURUTULMUŞ GIDA VE
TARIM ÜRÜNLERİ SAN. TİC. A.Ş.
Kahve Cıvarı Mevkii Yıldırım Mah.
Çanakkale - İzmir Anfali No:36 Türkeli-Menemen
Tel:0 232 835 47 94-835 47 82 Fax:835 45
Menemen/İ.Z. 001 052 0027

MEKSA YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

h) Personel hakkında bilgi:

Tablo : Personel Sayısı	30.09.2011*	2010*	2009	2008
Çalışan personel sayısı (Sendikasız)	300	165	105	131

* A.V.O.D ve HASAT'ın toplam çalışan personel sayısıdır. Şirket'in üretiminde mevsimselliğin etkisinden dolayı çalışan sayısı yıl içinde dalgalanma göstermektedir. 30.09.2011 itibariyle verilen personel sayısının anlık olması sebebiyle yılsonu ortalaması bu rakamdan daha düşük gerçekleşecektir.

i) Ortaklık yapısı ve ilişkili taraf işlemleri:

Kayıtlı Sermaye Tavanı : 100.000.000.-TL

Çıkarılmış Sermayesi : 15.225.466,80.-TL

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

No	Ortağın Adı,Soyadı/Ünvanı	25/02/2011 (son olağan genel kurul tarihi) (TL)	(%)	Son Durum İtibariyle (TL) 23/11/2011	(%)
1	Nazım TORBAOĞLU	6.983.745,97	45,87	6.983.745,97	45,87
2	Burak KIZAK	4.469.187,29	29,35	5.971.751,36	39,22
3	Sunturk Investors LLC*	1.448.086,52	9,51	2.055.438,05	13,50
4	Barış KIZAK	107.265,66	0,70	107.265,66	0,70
5	Ebru TORBAOĞLU**	-	-	107.265,76	0,70
6	Hakan ARCA	2.217.181,36	16,56	-	-
	TOPLAM	15.225.466,80	100,00	15.225.466,80	100,00

* Şirket tüzel kişi ortağı Sunturk Investors, LLC. (Sunturk), Amerika Birleşik Devletleri, California Eyaleti'nde gıda alım satım hususlarında faaliyet gösteren, 30.04.2008 tarihinde kurulmuş bir limited şirkettir. Sunturk'ün sermayesinin %80'i WARBRO LLC.'ye, %15'i Sundown Foods, Inc.'e ve %5'i H.E.WILTSEK'e aittir. Sunturk'un büyük ortağı, WARBRO LLC. şirketinin ise %50'si Berelson Export Corporation'a, % 50'si David R. WARTELL'e, Berelson Export Corporation'ın da tamamı Jeffrey H. WARTELL'e aittir. Dolayısıyla, Sunturk'ün yönetim kontrolünü elinde bulunduran ve A.V.O.D nezdinde temsile yetkili kişiler, Jeffrey WARTELL ile David R. WARTELL'dir. Ayrıca, Sunturk'ün A.V.O.D.'a ortak olması hususu 13.08.2008 tarihli Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir

***15.03.2011 tarihinde yapılan hisse devri neticesinde Şirket yönetim kurulu üyelerinden Hakan ARCA'nın Şirket ortaklığından ve aynı zamanda yönetim kurulu üyeliğinden ayrılması sebebiyle, Şirket ilk genel kuruluna kadar görev yapmak üzere yönetim kurulu üyeliğine Barış KIZAK'ın seçilmesine karar vermiştir. 15.03.2011 tarihinde hisse devri ile Ebru Torbaoglu ortak olmuştur.

AVOD KURULUŞMUŞ GIDA VE
TARIM ÜRÜNLERİ SAN. TİC. A.Ş.
Kahve Civarı Mevkii Yıldırım Mah.
Çanakkale - İzmir Asfaltı No:36 Torkull Menemen
Tel:0 232 835 47 94-835 47 95 Fax:835 45
Menemen V.D. 001 052 0027

MEKSA YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
18/116

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Şirket ile ilişkili tarafların son 3 yıl içerisinde pay alm- satım işlemleri;

İlişkili Taraflardan Pay Alımı						
	Kimden Alındığı	Alındığı Tarih	Defter Değeri(TL)	Kime Satıldığı	Satıldığı Tarih	Satış Bedeli(TL)
HASAT	Burak kızak	30.12.2010	1.098.900	-	-	1.098.900-

HASAT'ın kuruluş sermayesi 1.100.000.-TL olup, Türkeli Beldesi Yıldırım Kahve Cıvırı Mevkii No:36 PK:35667 Menemen/İZMİR adresinde faaliyet göstermektedir. A.V.O.D. 30.12.2010 tarihli hisse devir sözleşmesi ile %99,9 oranında HASAT hissesini 1.098.900.-TL bedelle devralmış olup, HASAT'ın sermayesi 23.02.2011 itibarıyla 1.975.000.-TL'na çıkarılmıştır.

Ortaklığın ilişkili tarafları ortakları, bağlı şirketleri ve ortaklarının yönetiminde olan diğer şirketlerdir.

Banadora Ltd. Şti. ; A.V.O.D'dan aldığı domatesleri, kurutma işlemini gerçekleştirip, Hasat ve A.V.O.D'a satmaktadır. A.V.O.D Yönetim Kurulu Üyesi Barış KIZAK'ın sözkousu şirkette %40 payı olması sebebiyle ilişkili taraf olarak tanımlanmaktadır Bu süreçte oluşan cari hesap bakiyesi üzerinden, vadesinde yapılmayan ödemeler için, vade farkı hesaplanarak kayıtlara alınmaktadır.

Berelson Export Corp; ABD'nin Kaliforniya cyaletinde kurulu bir şirkettir. Uluslararası gıda zincirlerinin tedarikçisidir. Şirket ortağı olan Sunturk Investors LLC'nin sahibi de olan Jeffrey H. Wartell'e ve David WARTELL'e ait olan firma, ilişkili taraf olarak değerlendirilmiştir. Berelson uluslararası gıda zincirlerine satış amacıyla , firmalardan yarı kurutulmuş ve kurutulmuş domates satın almaktadır.

İlişkili taraflara borç ve alacakların dökümü aşağıdaki gibidir:

28 Kasım 2011

(TL)	30.06.2011		31.12.2010		31.12.2009		31.12.2008	
	Alacaklar	Borçlar	Alacaklar	Borçlar	Alacaklar	Borçlar	Alacaklar	Borçlar
Hasat Bno Grup Ltd Şti					308.436		222.455	
Alesta Dış Tic.Ltd.Şti			1.433		-		45.044	
Nazım Torbaoğlu	704.440	-	1.465.932	-	1.347.770	-	1.347.770	-
Burak Kızak				1.098.900				
Berelson Export Compnay	1.129.963	-	794.520	-	876.709	-	567.113	-
Banadora Gıda Yaş Meyve Sebze Ürn.San.Tic.Ltd.Şti	2.268.520	928.233	2.732.520	-	0	-	-	-
Tahakkuk etmemiş finansman gideri	-81.782	-15.012	-120.187	-	-28.411	-	-59.329	-
TOPLAM	4.021.141	913.221	4.874.218	1.098.900	2.504.504	0	2.123.053	0

AVOD KURUTULMUŞ GIDA VE
SARIMERENLERİ SAN. TIC. A.Ş.
Yahyo Cıvırı Meykil Yıldırım Mah.
Çanaklı - İzmir Anafanı No:36 Türkeli Menemen
Tel:0 232 835 47 84-835 47 95 Fax:835 45
Menemen V.D. 001 052 0027

MEKSA YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
19/116

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

A.V.O.D ve HASAT iki şirket bankalar nezdinde, grup firması kapsamında olup, tek bir limit oluşturulmuştur. Finansman gereği şirketler tahsis edilen limitler dahilinde kredi kullanmakta veya gelen ihracat bedelleri ihtiyaca göre, iki firma arasında, borç alış-verişinde söz konusu olmaktadır.

Şirket, ortaklarından Nazım TORBAOĞLU'na ait olan Balıkesir ili Ayvalık ilçesine bağlı bulunan gayrimenkul (2 yıldızlı otel), 23.02.2011 tarihinde Adres Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından tespit edilen 5.000.000.-TL bedelle satın almıştır.

Şirket'in aktifinde kayıtlı Balıkesir ili Ayvalık ilçesinde bulunan gayrimenkul (otel) aylık 13.500 TL kira karşılığı 3 yıllığına kiralanmış olup ayrıca Turkcell ile baz istasyonu kurulumu için 6 yıllığına, yıllık 15.000 TL + KDV olmak üzere kira sözleşmesi imzalanmıştır.

Yukarıda belirtilen 5.000.000 TL'lik satın alma bedelinin 1.600.000 TL'lik kısmı Nazım Torbaoğlu'nun Şirket'e olan borcundan mahsup edilmiş, bakiye 3.400.000 TL'lik kısmı için ise Nazım Torbaoğlu'na tahsisli sermaye artırımı yapılmıştır. Nazım Torbaoğlu'nun Şirket'e olan borcunun oluşumu hakkında bilgi aşağıda verilmektedir:

11.07.2008 tarihinde sözkonusu gayrimenkul teminat gösterilerek A.V.O.D'un üretim sezonunda ihtiyaç duyduğu finansmanın temini için, HSBC İzmir Şubesinden, ipotek karşılığında kredi kullanılmıştır. Kullanılan kredi miktarı 1.000.000 USD = 1.225.000 TL dir. Verilen ipotek ile ilgili gayrimenkul üzerinde Nazım Torbaoğlu'na ait 475.476 TL mevcut kredi olduğundan, HSBC İzmir Şubesine, ipotek verilmeden önce Vakıfbank Gazibulvarı Şubesindeki şahsi kredinin kapatılması zorunluluğu doğmuştur. Bu bakiye A.V.O.D tarafından kapatılıp, ortak cari hesabına borç kaydedilmiştir. Aynı yıl otelin yenilenmesi için 872.000.-TL yatırım harcaması gerçekleştirilmiş ve Nazım TORBAOĞLU şahsi kredi tutarı olan 475.476.-TL ve yatırım harcaması tutarı olan 872.000 TL'yi Şirket'e borçlanmıştır. İşbu borcun oluşumundan kapanması arasında geçen süre için, mevcut piyasa koşulları dikkate alınarak hesaplanan faiz ile birlikte 1.600.000.-TL, Şirket tarafından 25.02.2011 tarihinde alacak mahsubu şeklinde tahsil edilmiştir.

2008 yılında, söz konusu gayrimenkul, Nazım Torbaoğlu adına kayıtlı olmasına rağmen, ortağımız, A.V.O.D'un kredi temin edebilmesi için, söz konusu gayrimenkul üzerine, A.V.O.D'un aldığı krediye karşılık, ipotek konulabilmesi için muvafakat vermiştir. HSBC Bank'dan, A.V.O.D'a alınan 1.000.000 USD'lık taksitli kredi, 2010 yılı Temmuz ayında 361.721 USD geri ödemesi yapılarak kapatılmıştır. A.V.O.D, HSBC Bank'dan, aynı ipotek ile tekrar 1.000.000 USD kredi kullanmış ve A.V.O.D'un, üretim sezonu için gerekli finansman desteği sağlanmıştır.

Şirketin icracı üyesi Nazım Torbaoğlu tarafından Haziran/2011 döneminde faaliyet dahilinde anlaşmalar yatırımlar ve harcamalar yapmak, bu bağlantılara ilişkin ön ödemelerde bulunmak üzere avans niteliğinde borçlanmıştır. Bu işlem neticesinde yaptığı ödemelere karşılık, gelen belgeler mahsup edilmiş ve kullanılmayan kısım iade edilmiştir. 30.09.2011 tarihi itibarıyla Nazım Torbaoğlu Şirket'ten 104.167 TL alacaklı konumdadır.

28 Ekim 2011

Alesta Dış Ticaret Ltd.Şti. Hakan Arca'nın ortak olduğu dönemde ilişkili taraf olup, Hakan Arca 15.03.2011 itibarıyla paylarını devretmiş ve yönetim kurulu üyeliğinden ayrılmıştır.

AVOD KURUMSAL MÜŞ GIDA VE
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cıvan Mavkıl Yıldırım Mah.
Çankaya - İzmir Asitli No:36 Tesisler Menemen
Tel:0 232 835 47 94-835 48 85 47 835 45
Menemen V. 001 852 0027

MEKSA YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
20/116

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

İlişkili taraflarla yapılan alış ve satış işlemleri aşağıdaki gibidir.

(TL)	30.06.2011		31.12.2010		31.12.2009		31.12.2008	
	Satışlar	Alışlar	Satışlar	Alışlar	Satışlar	Alışlar	Satışlar	Alışlar
Hasat Bno Grup Ltd Şti(*)	141.038	1.153.306	493.589	2.052.531	1.170.483	1.700.601	82.298	2.128.899
Berelson Export Corp	2.557.801		3.959.654		5.111.323		4.339.898	
Banadora Gıda Yaş Meyve Sebze Ürn. San. Tic. Ltd.Şti		894.660	2.499.000					
Alesta Tic.Ltd.Şti Dış			5.400		5.400		9.657	
Toplam	2.698.839	2.047.966	6.957.643	2.052.531	6.287.206	1.700.601	4.431.853	2.128.899

(*)A.V.O.D'un 31.12.2010 ve 30.06.2011 tarihli finansal tabloları HASAT'ın faaliyet sonuçları konsolide olarak hazırlanmış olması sebebiyle finansal tablolarda bu tutarlar elimine edilmiştir.

Faaliyet gösterilen bina A.V.O.D'a ait olup, HASAT'a aylık 1.320.- TL kira ve elektrik, servis, haberleşme gibi giderler fatura edilmektedir. 30.06.2011 itibarıyla 7.920.-TL Kira, 26.400.-TL gider yansıtması yapılmış olup bu rakamlar 31.12.2010 itibarıyla sırasıyla 14.400 ve 48.000.-TL'dir.

A.V.O.D. veya HASAT şirketlerinin müşterileri, A.V.O.D müşterisi ise HASAT'ın, HASAT müşterisi ise A.V.O.D ürünlerini talep edebilmektedirler. Böyle durumda, şirketler birbirlerine İhraç Kayıtlı Satış yapıp, diğer firmadan İhracatı gerçekleştirmektedir.

Ortaklara ve üst düzey yöneticilere sağlanan kısa vadeli faydalar aşağıdaki gibidir.

(TL)	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Huzur hakkı*	-	-	-	-
Ücretler	87.123	82.629	97.568	88.617
Toplam	87.123	82.629	97.568	88.617

Şirket 2008, 2009 ve 2010 yıllarında ortaklara huzur hakkı ve sair menfaat sağlanmamıştır.

*Şirket 30/09/2011 tarihindeki Genel Kurulunda; Yönetim Kurulu Başkanı Nazım Torbaoglu ve Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Burak Kızak'a Huzur Hakkı olarak, her biri için aylık 10.000.-TL ödenmesine oy birliği ile karar verilmiştir.

28 Kasım 2011



MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
21/116

MEKSA YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
21/116



k) Ek bilgiler (sermaye tutarı, esas sözleşmenin önemli maddeleri, incelemeye açık belgeler)

Sermaye Tablosu

Grubu	İmtiyaz Türü	Nama/Hamiline	Pay Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı(%)
A	*Oy Hakkı	Nama	0,01	2.000.000,00	13,13
B	-	Hamiline	0,01	13.225.466,80	86,87
		TOPLAM		15.225.486,80	100,00

* A grubu payların oyda imtiyazı mevcut olup A grubu 1 pay 15 (onbeş); B grubu 1 pay 1(bir) oy hakkına sahiptir.

Esas Sözleşme Madde 7- Sermaye:

Şirket 3794 sayılı Kanunla değişik 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 10/06/2011 tarih ve 18/542 sayılı izni ile Kayıtlı Sermaye Sistemine geçmiştir. Şirketin Kayıtlı Sermaye tavanı 100.000.000.- (yüz milyon) Türk Lirası'dır.

Şirketin çıkarılmış sermayesi 15.225.466,80 (Onbeş milyon ikiyüzyirmibeş bin dörtüyüzaltmışaltı Türk Lirası, SeksenKuruş) TL'dir.

A grubu payların oyda imtiyazı mevcut olup A grubu 1 pay 15(onbeş) oy hakkına sahiptir. B grubu payların oyda imtiyazı bulunmamaktadır.

Pay Satışına İlişkin Bilgi

Halka arz edilecek payların tamamı hamiline yazılı B grubu paylar olup üçüncü kişilere devri Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde hiçbir koşula bağlı olmaksızın tamamen serbesttir.

Şirketin sermayesi kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 21.225.466,80.-TL'ye çıkarılacak olup artırılacak 6.000.000.-TL'lik kısım sermaye artırım yoluyla halka arz ile karşılanacaktır. Halka arz edilen 6.000.000.-TL sermayeyi temsil eden hamiline yazılı payların şirketin mevcut 15.225.466,80.-TL sermayesine oranı % 39,40 ve artırım sonrası ulaşılacak 21.225.466,80.-TL sermayesindeki oranı % 28,26'dır.

Şirketin halka arz öncesi ve sonrası ortaklık yapısı aşağıda tabloda gösterilmektedir.

Ortağın Adı,Soyadı/Ünvanı	Halka Arz Öncesi (TL)	(%)	Halka Arz Sonrası (TL)	(%)
Nazım TORBAOĞLU	6.983.745,97	45,87	6.983.745,97	32,90
Burak KIZAK	5.971.751,36	39,22	5.971.751,36	28,13
Sunturk Investors LLC	2.055.438,05	13,50	2.055.438,05	9,68
Barış KIZAK	107.265,66	0,70	107.265,66	0,51
Ebru TORBAOĞLU	107.265,76	0,70	107.265,76	0,51
Halka Açık Kısım	-	-	6.000.000,00	28,27
TOPLAM	15.225.466,80	100,00	21.225.466,80	100,00

28 Kasım 2011



AVOD KURUTULMUŞ GIDA VE TARIM ÜRÜNLERİ SAN. TİC. A.Ş.
Kıyıkçı Civarı Mevkil Yıldırım Mah.
Çankaya - İzmir Asfaltı No:36 Turgut Özal Menemen
Tel: 232 835 47 94-835 47 95 Fax: 835 45
Menemen V.B. 001 052 0027

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Esas sözleşmenin önemli hükümleri:

Esas sözleşmenin 4. maddesinde “ Amaç ve Konu” başlığı altında iştilal konuları; her türlü sebze ve meyve kurutma işlemleri, kurutulmuş veya konserve sebze ve meyvelerin alımı satımı, işlenmesi, pazarlaması, komisyuncululuğu, bayiliği, ihracat ve ithalatının yapılması, her türlü tarımsal ürünlerin ve gıda maddelerinin yetiştirilmesi, pazarlaması, alım - satımı, bayiliği, ihracı ve ithalının yapılması, ve bunlarla ilgili emtia mamul ve hizmetlerin üretimi için gerekli olan atölye; fabrika ve tesisler kurabilmek ve bunlar için her türlü makine ve makine yardımcısını, yedek parçalarını, ithal bunların ticaretini yapmak ve mamullerin üretiminde kullanılacak kimyevi madde ve hammaddelerin alım ve satımını, ihracatını ve ithalini yapmak.

Esas Sözleşmenin 7. Maddesinde “Sermaye” başlığı altında şirketin kayıtlı sermaye tavanı 100.000.000-TL olarak belirlenmiştir. Yönetim Kurulu'na sermaye artırma ve pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının kısıtlama konularında karar alma yetkisi tanınmıştır.

Esas Sözleşmenin 10. Maddesine göre genel kurul tarafından seçilecek olan yönetim kurulu 3 kişiden oluşur ve en çok 3 yıllığına görev yapar.

Esas Sözleşmenin 12. Maddesinde “Denetçiler, Görevleri ve Ücreti” başlığı altında murakipların seçimi düzenlenmiştir. Buna göre genel kurul üyeleri arasından seçilecek olan enaz 1 kişi 3 yıl süre ile görev yaparlar.

Esas Sözleşmenin 13. Maddesinde “Oy Verme” başlığı altında Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında alınacak kararlarda A grubu pay sahiplerinin 1 (bir) pay için 15 (onbeş) oyu, B grubu pay sahiplerinin 1 (bir) pay için 1 (bir) oyu vardır.

Esas Sözleşmenin 17. Maddesinde kar dağıtımına ilişkin esaslara yer verilmiştir.

28 Kasım 2011

İ) Şirket'in ve Ortağın Önemli Davalarına İlişkin Bilgi

Şirketin aleyhine açılmış ve halen devam etmekte olan her türlü davalar:

Sıra	Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
1	Emine ÜNEL	HASAT	2010/486	Tazminat Davası	20.000,00	Karşıyaka 2.İş mahkemesi Hakimliği'nin 2010/486 E sayılı dosyasında davalıyız. Dava devam etmektedir
2	Bengi Özel Güvenlik Hizmetleri A.Ş.	A.V.O.D	2011/E	İtirazın İptali Davası	4.320,12	Karşıyaka 1. Sulh Hukuk Mahkemesi 2011/E. Sayılı dosyasında davalı olarak borcumuzun olmadığı konusunda davayı takip etmekteyiz. İş bu dosyada davalıyız.
3				Toplam	24.320,12	



AYD KURUTULMUŞ GIDA VE
TAKIM ÜRÜNLERİ SAN. TİC. A.Ş.
Kahve Cıvarı Mevki Yıldırım Mah.
Çanakkale - İzmir Anıfali No:36 Törköllü Menemen
Tel:0 232 835 47 94-835 47 95 Fax:835 45
Menemen V.D. 001 052 0027

MEKSA YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
23/116



Şirket tarafından açılmış davalar;

Sıra	Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelenen Aşama
1	A.V.O.D	Bengi Özel Güvenlik Hizmetleri A.Ş.	2010/45	Tazminat Talebi	24.000,00	Karşıyaka ASLİYE Mahkemesi Başkanlığının 2010/45E. sayılı dosyasında alacak davası devam etmektedir.
2	A.V.O.D	Ali Tunçay Osman Toraman	2009/7278	10 Örnek İcra Takibi	32.359,61	Karşıyaka 1. İcra Müdürlüğü'nün 2009/7278 E. Sayılı takip dosyasında alacaklıyız. Tarafların mernis adreslerine tebligat yapıldı. Takip devam etmektedir.
3	A.V.O.D	AliTunçay Osman Toraman	2009/4302	10 Örnek İcra Takibi	97.400,42	Karşıyaka 1. İcra Müdürlüğü'nün 2009/4302 E. Sayılı takip dosyasında alacaklıyız. Tarafların mernis adreslerine tebligat yapıldı. Takip devam etmektedir.
4	HASAT	Armatem Enerji Sis.ve Tar. Ürün. San. Tic. Ltd.Şti	2009/22112	10 Örnek İcra Takibi	105.413,70	İzmir 23. İcra Müdürlüğü'nün 2009/22112 E. Sayılı dosyasında alacak davasına ilişkin, borçluya tebligat yapıldı. Takip devam etmektedir.
5	HASAT	Erdal KARAASLAN	2011/10900	Kambiyo senedine dayalı icra takibi ile alacak	50.719,18	Borçluya tebligat gönderildi sonucu bekleniyor
				Toplam	309.892,91	

m) İncelemeye Açık Belgeler:

Aşağıdaki belgeler;

A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda ve Tarım Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş Kahve Cıvarı Mevkii Yıldırım Mh. Çanakkale -İzmir Asfaltı No:36 PK:35667 Türkelli Menemen İZMİR adresindeki ortaklığın merkezi ve www.avod.com.tr internet sitesinde, tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır;

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Konsorsiyum Lideri)

Merkez Adresi: Cumhuriyet Mh. E-5 Yanyol No:29 PK:34876 Yakacık-Kartal/ İSTANBUL merkez adresinde ve www.gedik.com internet sitesinde ve www.kap.gov.tr de tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır;

AVOD KURUTULMUŞ GIDA VE
TARIM ÜRÜNLERİ SAN. TİC. A.Ş.
Kahve Cıvarı Mevkii Yıldırım Mah.
Çanakkale - İzmir Asfaltı No:36 Türkelli Menemen
İzmir
Tic. Sic. No: 232 835 47 94-835 47 95 Fax: 835 45
Menemen V.D. 001 052 0027

MEKSA YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
24/116

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

28 Kasım 2011



Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Konsorsiyum Eş Lideri)

Büyükdere Cad. No:171, Metrocity A Blok Kat:4-5 1. Levent, Şişli-İSTANBUL merkez adresinde ve www.meksayatirim.com internet sitesinde, tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

- 1) İzahname
- 2) Gayrimenkul değerlendirme raporu
- 3) Esas sözleşme
- 4) Hukuk görüşü
- 5) Ortaklığın son 3 yıl (2008, 2009, 2010) ve son ara dönem (30.06.2011) itibariyle finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetim raporu
- 6) Şirket'in bir önceki dönem ile karşılaştırmalı olarak hazırlanmış 30.09.2011 tarihli finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetim raporu
- 7) Proforma gelir tablosuna ilişkin bağımsız güvence raporu

2. RİSK FAKTÖRLERİ

2.1. Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler

Ortaklığın ve içinde bulunduğu sektörün yaşayabileceği en önemli sorun hammaddeden kaynaklanmaktadır. Ortaklığın üretimi için gerekli olan hammadde sebze ve meyveden (ağırlıklı olarak domates) oluşmaktadır. Üretim zamanında oluşabilecek doğa koşullarındaki olumsuz etkiler doğrudan hammadde teminini ve üretimi etkileyeceğinden hammadde riski ortaklık ve sektör için önemlidir. Şirket'in ve bağlı ortaklığının üretimde büyük ağırlıklı olarak domates (kurutulmuş-yarı kurutulmuş domates üretiminin Şirket'in toplam üretimi içindeki payı % 99'dir) kullanmakta olup, domatesin üretim ve hasat zamanı Haziran-Ekim ayları arasında kalan dönemdir.

Ayrıca yardımcı madde ve ambalaj malzeme tedarikçilerinin tekel durumundaki konumlarından dolayı fiyat riski de bulunmaktadır. Ortaklığın kullandığı enerji kaynaklarında üretim sezonunda meydana gelebilecek olası fiyat artışları Şirket'in karlılığı olumsuz etkileme riskini oluşturmaktadır. Mevsimsel üretim nedeni ile işletme sermayesi ihtiyacı yüksek olan sektörde faaliyet gösteren Şirket'in gerektiği zamanda gerektiği tutarda işletme sermayesi temin edememe ve dolayısıyla üretimin bundan olumsuz etkilenme riski bulunmaktadır. Bununla birlikte ortaklığın işletme sermayesi ihtiyacını karşıladığı yabancı kaynakların sektörün ve ortaklığın finansal verileri nedeniyle yüksek faizli olması da önemli bir risk faktörüdür.

Türkiye'de devletin uzun vadeli tarım politikalarının olmaması, özellikle Avrupa, Çin, Hindistan gibi üretime rakip olan ülkelerde devletin tarıma ve tarıma dayalı sektöre uyguladığı teşvik politikaları nedeni ile ucuz maliyetli üretimleri için belirledikleri satış fiyatları riski ile ortaklık ve bulunduğu sektör önemli ölçüde olumsuz etkilenmektedir.

AVOD KURUTULMUŞ GIDA VE
TARIM ÜRÜNLERİ SAN. TIC. A.Ş.
Kaşlı Çiğdem Meydanı Yıldırım Mah.
Ganakkale - İzmir Asfaltı No:36 Tüneli Menemen
Tel:0 232 835 47 94-835 47 95 Fax:835 45
Menemen V.D. 001 052 0027

MEKSA YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

25/116

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



2.1.1. Sektörel Riskler:

2.1.1.1. Tarım Sektörünün Özelliklerinden Kaynaklanan Riskler (Hammadde Fiyatlarının Değişimi, İklim Koşulları ve Hastalıklar-Böceklenmeler)

A.V.O.D'un faaliyet gösterdiği tarıma dayalı gıda sektörü, tarımsal hammadde kaynağı olan tarım sektöründeki gelişmelerden doğrudan etkilenmektedir. Bu bağlamda sektör, tarımsal hammadde fiyatlarındaki artış ve azalışlardan, iklim koşullarından ve hastalık/böceklenme gibi etkenlerden, ürün çeşitliliği, rekolte ve verimlilik açısından önemli ölçüde etkilenmektedir.

2010 yılında kuraklık ve olumsuz hava koşullarının yanı sıra dünya genelinde görülen domates güvesi (Tuta Absoluta) ve Mildiyö hastalığı nedeniyle domates üretiminde önceki yıllara göre %15-20 oranında kayıplar yaşanmıştır. Yaşanan bu rekolte kaybı, domates yetiştiren çiftçileri olduğu kadar, bu çiftçilerden ürün tedarik eden şirketleri de olumsuz yönde etkilemiştir. Şirket özelinde ise sözkonusu olumsuz koşullar sebebiyle satış gelirlerindeki artış düşük bir seviyede kalmıştır. Diğer yandan, üretim azalmasıyla domates fiyatlarında yaşanan yüksek oranlı fiyat artışları, ürün kaybı ile yaşanan kayıpları stoklardan elde edilen değer artışı ve kar marjlarındaki artış ile dengelemiştir. 2010 yılında yaşanan bu durum, sektörde faaliyet gösteren şirketleri 2011 yılında daha yüksek oranlı stok ile faaliyetlerini yürütmeye itmiş ve net işletme sermayesi ihtiyacını artırmıştır.

2.1.1.2. Sebze ve Meyve Fiyatlarının Gelişimi

Rekoltenin yanısıra tarıma dayalı gıda sektörünü etkileyen diğer temel değişken, sebze ve meyvelerdeki fiyat gelişimidir. 2010 yılında dünyadaki gıda fiyat endekslerinin değişimi aşağıdaki tabloda gösterildiği şekilde oluşmuş ve bu bağlamda, yükselen gıda fiyatları ile tüketicilerin satınalma gücü etkilenecek genel harcama kalemleri içerisinde gıdanın payı yükselmiştir. 2011 ve takip eden yıllarda da gıda fiyatlarındaki yüksek seyirlerin sürmesi beklenmektedir.

Dünyadaki Fiyat Endeksleri

2010 Yıllık Değişim

Tarımsal Hammadde Fiyat Endeksi	38,86 %
Gıda ve İçecek Fiyat Endeksi	30,43 %
Gıda Fiyat Endeksi	32,09 %
Buğday	62,05 %
Ayçiçek Yağı	37,30 %
Gübre	39,36 %
Soya	42,38 %

Kaynak: IndexMundi Inc.



2.1.1.3. Avrupa Birliği'ne Uyum Çalışmaları

2010 yılında gıda sektörünü etkileyen diğer önemli bir gelişme, 2010 yılı Haziran ayında AB ile tam üyelik sürecinde müzakere edilen 35 fasıldan 12ncisi olan "Gıda Güvenliği, Bitki ve Hayvan Sağlığı" faslının açılabilmesi için öne sürülen 6 şarttan biri olan 5996 sayılı kanunun "Veteriner Hizmetleri, Bitki Sağlığı, Gıda ve Yem" başlığıyla yürürlüğe girmesi olmuştur.

AVOD KURUTULMUŞ GIDA VE
TARIM ÜRÜNLERİ SAN. TİC. A.Ş.
Kahve Cıvarı Mevki Yıldırm Mah.
Çanakçale - İzmir Anafaltı No:35 Torkelli-Monemen
Tel:0 232 835 47 94-835 47 95 Fax:835 45
Monemen V.D. 001 652 0027

MEKSA YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
26/116



Yeni yasayla AB'ye uyum hedeflenmekte olup, tarladan sofraya gıda güvenirligi sağlanmasında tüm sorumluluk üreticiye yüklenmiştir. Yeni kanun, sektörde faaliyet gösteren firmalar açısından teknolojinin yenilenmesini gerektirmektedir. Pazarda ambalajlı gıdaya yönelik artacak olup, gıda üreticileri için ilave yatırım ve gıda ile temas eden ambalaj malzemesi üreticileri için de kapasite artırımı ve/veya teknoloji yatırımlarını gerektirecektir. Ölçek ekonomisine geçilerek, özellikle endüstriyel kapsamda birincil üretim giderek ağırlık kazanacaktır.

Özetle yukarıda belirtilen hususların tamamı birlikte değerlendirildiğinde ortaklığın sektörel risklerini oluşturmaktadır.

2.1.2. Ortaklığa İlişkin Riskler:

2.1.2.1. Pazar ve Müşteri Yapısı ile İlgili Riskler

İhracat ağırlıklı olarak çalışan A.V.O.D'un ihracatının (yurtiçinde yerleşik dış ticaret şirketlerine yapılan ihraç kayıtlı satışlar dahil) , toplam satışları içindeki payı 2008, 2009, 2010 yılları ve 30.06.2011 tarihi itibariyle sırasıyla 31.12.2008 için %96,70, 31.12.2009 için %98,59 31.12.2010 için %78,77 ve 30.06.2011 için %92,14 olarak gerçekleşmiştir. Ortaklığın en çok ihracat yaptığı ülkeler; Amerika, İngiltere, Almanya, Hollanda, Avustralya, Danimarka, İsrail, Yunanistan ve Kanada olmakla birlikte, ortaklığın yurtdışı pazarlardaki toplam müşteri portföyü 2010 yılında 7 adet ile sınırlı kalmıştır. Ortaklığın, sahip olduğu yabancı müşteri portföyünü geniş bir tabana yayamaması ve yurtdışına gerçekleşen toplam satışların %86'sının ABD, İngiltere ve Almanya menşeli sadece üç firmaya gerçekleştirilmesi, olası sipariş iptalleri ve/veya bu şirketler kaynaklı oluşabilecek ödeme sorunları, ortaklık açısından gerek satış performansı gerekse de tahsilat kaynaklı nakit döngüsü riski barındırmaktadır.

2.1.2.2. Kredilere ve Piyasa Faiz Oranına İlişkin Riskler

30/06/2011 dönemi itibariyle ortaklığın kısa ve uzun vadeli finansal borçlarının toplamı toplam pasiflerin %34'üne denk gelen 14.429.261 TL olup, bu tutarın %79'u kısa ve %21'i de uzun vadeli banka kredilerinden oluşmaktadır. Tümü sabit faizli finansal araçlardan meydana gelen bu finansal yükümlülüklerin yenilenmesi sırasında ve/veya yeni banka kredisi alınması durumunda, piyasa faiz oranının daha yüksek seviyelerde bulunması şirketi faiz oranı riskine maruz bırakabilecektir. Yukarıda belirtildiği üzere Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörün özelliğinden dolayı yüksek düzeyde net işletme sermayesine ihtiyaç duyması halinde önümüzdeki dönemlerde Şirket'in finansal borçlarında artış gözlenebilir.

2.1.2.3. Likidite Riski

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Ortaklığın son 3 yıl içerisinde kısa vadeli borçlarının kısa vadeli varlıklarla karşılanabilme oranı sırasıyla 0.99, 0.87 ve 1.70 seviyelerinde gerçekleşerek bir iyileşme göstermiştir. 30/06/2011 tarihi itibariyle ise likidite oranının 1.40 seviyesinde bulunması sebebiyle mevcut durumda ortaklık likidite riski tasınamakla beraber yüksek net

28 Kasım 2011



AVOD KURULMUŞ GIDA VE
TARIM ÜRÜNLERİ SAN. TIC. A.Ş.
Kahve Civarı Mevki Yıldırım Mah.
Paçakale - İzmir Asfaltı No:36 TÜRKiYE-MENEMEN
Tel:0 232 835 47 94-835 47 95 Faks:835 45
Menemen V.D. 001 052 0027

MEKSA YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
27/116



işletme sermayesi gerektiren bir sektörde faaliyet göstermesi sebebiyle önümüzdeki dönemlerde Şirket için likidite riski ortaya çıkabilir.

2.1.2.4. Kur Riski

Şirket'in faaliyet gösterdiği gıda kolu yapısı gereği olarak TL bazlı maliyetler ve ihracat ağırlıklı olmak üzere döviz bazlı gelirler ile çalışmakta ve buna bağlı olarak da, yüksek kur riski barındırmaktadır. Nitekim yüksek oranlı yurtdışı satışlara bağlı olarak ortaklığın 30/06/2011 tarihi itibarıyla 13.228.123 TL tutarında net yabancı para açık pozisyonu bulunmaktadır. Dolayısıyla, döviz kurlarında meydana gelen yükselişler, ortaklığın toplam varlıkları ve karlılığı üzerinde negatif etkiye sahip olmaktadır. 30/06/2011 mali tablo verilerine göre, ABD Doları'nda TL'ye karşı meydana gelen her %10'luk değer artışı, ortaklığın toplam varlıklarını 525.519 TL ve Avro'da TL'ye karşı meydana gelen her %10'luk değer artışı da, ortaklığın toplam varlıklarını 311.282 TL tutarında azaltıcı etki yaratmaktadır.

2.1.2.5. Değerlemeye İlişkin Riskler

Şirket'in, sahip olduğu sabit kıymetlerin rayiç değerlerini tespit ettirmek için Adres Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'ne 27 Aralık 2010 tarihi itibarıyla yaptırmış olduğu değerlendirme raporunda maddi duran varlıklarda oluşan değer artışları ile şirketin aktif toplamı 5.608.470 TL tutarında artmış ve bu tutar, 5.077.390 TL olarak 31 Aralık 2010 tarihli mali tabloların özkaynaklar kaleminde değer artış fonuna alınmıştır.

Şirket 27 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Adres Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık Anonim Şirket'ine sabit kıymetlerinin rayiç değerlerini tespit ettirmiştir. Söz konusu değerlendirme raporuna göre Şirket'in sabit kıymetlerinin rayiç değerleri aşağıdaki gibi belirlenmiştir.

<u>Varlık Cinsi</u>	<u>Rayiç Değeri</u>	<u>Defter Değeri</u>	<u>Değer Artışı</u>
Arsa	: 1.610.000	256.007	1.353.993
Bina	: 2.940.000	1.505.591	1.434.409
Yer altı yer üstü düzenleri	: 1.340.000	37.963	1.302.037
Makine teçhizat	: 3.180.000	1.661.969	1.518.031
Toplam	: 9.070.000	3.461.530	5.608.470

Şirket yasal kayıtlarına değer artışlarını aşağıdaki şekilde yansıtmıştır.

<u>Varlık Cinsi</u>	<u>Değer Artışı</u>
Arsalar	: 1.384.000
Binalar	: 1.073.000
Yer altı üstü düzenleri	: 1.300.000
Makine teçhizat	: 1.468.000
	5.225.000
Sermaye	: 2.500.000
Değer artış fonları	: 2.725.000
	:5.225.000



Şirket kayıtlarında yer alan değer artış fonlarından 2.500.000 TL tutarı sermaye artışında kullanarak 25 Şubat 2011 tarihinde Ticaret sicil gazetesinde tescil ettirmiştir.

Yatırım amaçlı gayrimenkul sınıfında yer almamasına karşın, yukarıda belirtilen maddi duran varlıklarda ilerleyen zamanlarda oluşabilecek değer düşüklüklerinin mali tabloları olumsuz yönde etkileme ihtimali bulunmaktadır.

AVOD KURUTULMUŞ GIDA VE
YEMİRLERİ SAN. TİC. A.Ş.
Yahye Civarı Mevki Yıldırım Mah.
Anadoluhisari - İzmir Asfaltı No:36 Torkali-Menemen
Tic. Sic. No: 232 835 47 94-835 47 95 Fax:835 45
Menemen Y.D. 001 062 0027

MEKSA YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
28/116



2.1.2.6. Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerin Değerlemesinden Kaynaklanan Riskler

Şirket'in 30.06.2011 tarihli finansal tablolarına göre 5.000.000 TL değerli yatırım amaçlı gayrimenkulü (kiraya verilmiş olan otel) bulunmaktadır. Yürürlükte bulunan UFRS hükümlerine göre Şirket yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırdığı gayrimenkulü finansal tablolarında dönemler itibariyle rayiç değer üzerinden değerlemeye tabi tutarak/tutturarak değer artış/azalışlarını gelir/gider olarak finansal tablolarına yansıtmalıdır. Söz konusu gayrimenkulün rayiç değerinde düşüşler Şirket'in giderlerini artırarak karlılığını azaltabilir.

2.1.2.7. Şirket'in Ödenmemiş Kamu Borcu Bulunmaktadır

Şirket'in Sosyal Güvenlik Kurumu'ndan almış olduğu 16.11.2011 tarih ve 684 sayılı yazıya göre, muaccel olmuş 187.567,08 TL borcu bulunmaktadır.

Şirket ihracat ağırlıklı çalışan bir firma olması sebebiyle KDV alacağı oluşmakta, vergi dairesine olan borçlar KDV iade alacaklarından mahsup edilmektedir. Vergi dairesi tarafından dosyaların incelenmesi ve Şirket adına alacak kaydedilmesi ve sonrasında SGK borçlarına mahsup edilmesi süresince Şirket için borç bakiyesi oluşabilmektedir.

2.1.2.8. Şirket'in Az Sayıda Müşteriye Satış Yapması Sebebiyle Yoğunlaşma Riski Bulunmaktadır

Yıllar itibariyle değişkenlik göstermekle birlikte Şirket satışlarının yaklaşık %90'lık bir kısmını, en büyük alıcıları olan 4 şirkete (Berelson, Leathams, Reichhold ve Almi); konsolide edilen bağlı ortaklığı HASAT ise satışlarının yaklaşık %65'lik kısmını en büyük alıcısı olan 4 şirkete (Parnassia, Segev, Bega Ltd Şti ve Leathams) yapmakta olup, (müşteriler ve yıllar itibariyle satış tutarları hakkında ayrıntılı bilgi İzahnamenin 3.4.3. numaralı bölümünde verilmektedir) bu durum Şirket'i satışlarda az sayıda müşteride yoğunlaşma riski ile riski ile karşı karşıya bırakmaktadır. Belirtilen 8 şirketten 7'si (Bega Dış Tic. Ltd.Şti.) hariç tamamı yurtdışında yerleşik olup, satışlarının tamamı ihracat veya ihraç kayıtlı satışlardır. Şirket'in büyük müşterilerinden birinin veya birden fazlasının sözleşmesinin feshetmesi veya sözleşme olmadan sipariş teyitli veya yalnızca sipariş usulü çalışılan müşterilerin sipariş vermekten vazgeçmesi veya siparişlerini iptal etmeleri durumunda Şirket'in satışlarında gerçekleşebilecek azalma sebebiyle önemli derece finansal güçlüklerle karşı karşıya kalma riski bulunmaktadır.

A.V.O.D'un ortağı olan Sunturk Investors LLC ile Şirket'in en büyük alıcısı konumundaki Berelson Export Corp.'ın yönetim kontrolü aynı kişilere (Jeffrey WARTELL ve David WARTELL) aittir. Berelson Export Corp. ve adı geçen şahısların sahip olduğu ABD'de yerleşik Sundown Foods Inc. ünvanlı firmaları uluslararası bazı gıda zincirlerinin (örneğin Mc Donald's) tedarikçisi konumundadırlar. Berelson ve Sundown Mc Donald's şirketi ile ürün tedariki konusunda yaşayabileceği sorunlar Şirket'in en büyük müşterisi olan Berelson'a satışları hususunda risk oluşturabilecektir.

2.1.2.9. Şirket Büyük Müşterilerine Sözleşme Olmaksızın Karşı Tarafın Siparişi Üzerine Mal Satması Satışlar İçin Önemli Risk Unsurdur

AVOD KURUTULMUŞ GIDA VE
TARIM ÜRÜNLERİ SAN. TIC. A.Ş.
Kafve Civarı Mevki Yıldırım Mah.
Çanakkale - İzmir Asfaltı No:38 Tükelli-Menemen
Tel:0 232 835 47 94 835 47 95 Fax:835 45
Menemen V.D. 001 052 0027

MEKSA YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

29/116

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Şirket'in satışlarıyla ilgili diğer önemli bir risk faktörü de Şirket'in müşterileri ile sözleşmesiz olarak çalışmasıdır. Sektörün özelliği gereği alıcı şirketler tedarikçi şirketler ile sözleşme yapmayı tercih etmemekte ancak A.V.O.D ve HASAT'ın üretim planlamasını yapabilmesi için sezon öncesi tahmini taleplerini bildirmekte, bu suretle bazı müşterilere sipariş teyitli bazı müşterilere ise doğrudan sipariş formu ile satış yapılmaktadır. Sipariş teyitli mal satış müşterilerinin ilgili yıla ilişkin taleplerini üretim sezonunun başladığı Haziran ayında tahmini olarak belirterek kendi müşterilerinin taleplerini oluşturdukları A.V.O.D/HASAT'a sipariş teyidi olarak gönderdikleri sipariş formu ile satış yapılan müşterilerin ise yılı içinde önceden bir tahmin bildirmeksizin doğrudan sipariş formu göndermek suretiyle mal talebinde bulunmaktadır. Şirket müşterilerinin belirtildiği şekilde gruplandırılmasına ilişkin ayrıntılı bilgi İzahnamenin 3.5.2. numaralı bölümünde verilmiştir.

Şirket'in yukarıda belirtildiği üzere büyük alıcısı konumunda olan 8 şirketten 6'sının A.V.O.D/HASAT'tan bir sözleşme bağı olmaksızın mal alımı yaptıkları görülmekte olup, bu şirketlerin siparişlerinde meydana gelecek bir azalma veya müşterilerin A.V.O.D / HASAT ile çalışmaktan vazgeçmeleri veya sipariş iptali halinde A.V.O.D/HASAT'ın ortaya çıkabilecek muhtemel zararlarının tazmininin mümkün olmaması sebebiyle Şirket'in finansal durumu açısından önemli olumsuzluk yaratma riski bulunmaktadır.

2.2. İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler

Anonim ortaklıklar tarafından çıkarılan, belirli ortaklık sermayesine katılma payını temsil eden, yasal şekil şartlarına uygun olarak düzenlenmiş kıymetli evrağa pay denir. Payın sahibine sağladığı hakların başında mali haklar gelir.

Pay sahipleri temel olarak iki tür gelir elde ederler: Kar Payı (Temettü) Geliri ve Sermaye Kazancı Geliri

2.2.1. İhraç Edilen Payların Kar Payı (Temettü) Gelirine İlişkin Riskler

SPK'nın Seri:IV No: 27 sayılı "Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ"e göre halka açık ortaklıkların birinci temettü tutarı, hesap dönemi kârından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon ve mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan dağıtılabilir kârın %20'sinden az olamaz. Söz konusu tebliğe göre payları borsada işlem gören şirketler ilgili karı nakit veya hisse senedi olarak dağıtma ya da dağıtmadan şirket bünyesinde bırakma konusunda serbesttir. Bu sebeple şirket kar elde etse bile şirket genel kurulu kar dağıtmama kararı alabilir ve/veya ortaklığın temettü ödemek için dağıtılabilir yeterli karı olmayabilir veya zarar edebilir.

2.2.2. Şirket'in Önceki Yıllarda Hesaplayarak Ayırması Gereken Kanuni Yedekleri Ayırmamış Olması

Şirket 2008, 2009 ve 2010 yıllarında kar dağıtımını yapmamıştır. 2011 yılında yaptığı sermaye artırımında 2008, 2009 ve 2010 yılı dağıtılmamış karlarını (1.352.441,80 TL) Şirket sermayesine eklemiştir.

Şirket'in limited şirketten anonim şirkete dönüştüğü 2005 yılından bu yana Türk Ticaret Kanunu hükümlerine aykırı olarak kanuni yedek akçe hesaplamamış ve ayırmamıştır. TTK

AVOD KURUTULMUŞ GIDA VE
YATIRIM ÜRÜNLERİ SAN. TİC. A.Ş.
Nahye Civarı, Mevkiî Yıldırım Mah.
Sanakkale - İzmir Asfaltı No:36 Törkeçi-Menemen
Tel: 0 232 835 47 94-835 47 95 Faks: 835 45
Menemen V.D. 001 002 0027

MEKSA YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
30/116

GEDİK Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

