

Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	-162.871	-703.155	766.683	1.562.981
Faaliyet Karı/Zararı	288.992	-2.050.421	1.367.780	704.842
Finansal Gider	-1.082.005	-1.572.742	-1.166.810	-633.455
Sürdürülen Faaliyet Vergi Öncesi Kar/Zarar	-505.885	-3.526.542	203.772	71.387
Dönem Karı Zararı	-426.247	-3.118.592	33.693	383.490

Şirket'in son 3 tam ve 1 yarı yıl finansal durum (bilanço) tablolarını incelediğimizde, en belirgin olarak göze çarpan kısım yükümlülükler bölümüdür. 2015 bilançosunda toplam finansal yükümlülüklerin % 10'na eşit olan kısa vadeli finansal borçlar, 2018 yılına gelindiğinde % 42 olmuştur. Öte yandan 2015-2018 yılları arasında toplam finansal borç % 35,16 oranında, 4.011.894 TL gerilemiştir. Bu durum zaman içerisinde sürekli olarak uzun vadeden kısa vadeye gelen finansal borçların, Şirket tarafından yaratılan gelir ve karla değil, hakim ortak tarafından sağlanan fonlarla ödenmesiyle oluşmuştur. Hakim ortağın, ilişkili taraf+ toplam finansal yükümlülükler denklemindeki payı, 2015'de % 17'ken, 2018'de % 40 olmuştur.

(TL)	01.01.- 31.12.2015	%	01.01.- 31.12.2016	%	01.01.- 31.12.2017	%	01.01.- 30.06.2018	%
Finansal Borçlar	1.148.000	10	2.560.081	28	2.019.467	25	3.190.764	42
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	2.980.295	26	2.203.101	24	3.177.887	39	2.393.213	32
Uzun Vadeli Borçlanmalar	7.437.246	64	4.477.909	48	2.956.121	36	1.969.670	26
Toplam Finansal Borçlar	11.565.541	83	9.241.091	63	8.153.475	73	7.553.647	60
İlişkili Taraflara Borçlar	2.329.119	17	5.350.732	37	2.973.336	27	4.980.688	40
İlişki taraf+finansal borç	13.894.660		14.591.823		11.126.811		12.534.335	

Şirket'in önümüzdeki 1 yılda ödemesi gereken borç miktarı aşağıdadır. Şirket dönen varlığı 6.222.038 TL'dir. Bu borcu karşılama oranı 1,19'dur.

	30.06.2018	31.12.2017
0-1 Yıl	5.529.232	5.197.354
1-2 Yıl	1.339.570	1.655.189
2-3 Yıl	386.795	862.782
3-4 Yıl	243.305	372.234
4 Yıl ve sonrası	-	65.916

Diğer önemli bir hususta duran varlıklar kaleminde görülmektedir. 2018'de duran varlıklar 2015'e göre % 9,25 oranında gerilemiştir. Şirket'in önemli duran varlıkları araziler, binalar, yeraltı ve yerüstü düzenekleri ve araç ve makinalardan oluşan MDV'lar ile canlı duran varlık sınıfında olan sağmal büyükbaş hayvanlardır. Canlı varlıklarda % 27,64 artış vardır. MDV'lar % 13,64 oranında azalmıştır. Bu durumun sebebi yüksek amortisman giderleri ve arazi satışlarıdır. Şirket 1.015.250 TL değerinde bir arazisini satmıştır.

(TL)	01.01.- 31.12.2015	01.01.- 31.12.2016	01.01.- 31.12.2017	01.01.- 30.06.2018
Duran Varlıklar	30.853.117	29.315.914	28.543.026	27.996.233
Canlı Varlıklar	2.257.800	2.054.316	2.104.516	2.882.000
Maddi Duran Varlıklar	27.727.800	26.114.107	25.354.772	23.944.403

Maddi Duran Varlıklar (TL)					
Maliyet ve Değerlendirme	Arazi ve Arsalar	Yer altı ve Yerüstü Düzenleri	Binalar	Makine Tesis ve Cihazlar	Toplam
Açılış 01.01.2018	5.401.190	3.029.010	18.838.402	3.223.626	31.939.052
İlaveler				78.119	345.156
Çıkışlar	-1.015.250				-1.015.250
Kapanış 30.06.2018	4.385.940	3.029.010	18.838.402	3.301.745	31.268.958
Birikmiş Amortisman					
Açılış 01.01.2018		669.095	3.820.981	1.760.949	6.584.280
Yıl İçi Değişim		83.410	470.961	134.638	740.275
Kapanış 30.06.2018		752.505	4.291.942	1.895.587	7.324.555
Net Değer 30.06.2018	4.385.940	2.276.505	14.546.460	1.406.158	23.944.403

Son üç yılın 12 ve 2018 yılının 6 aylık finansal durum tabloları üzerinden yapılan oran analizinin sonuçları aşağıda sunulmuştur

	Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	01.01.-30.06.2018	01.01.-31.12.2017	01.01.-31.12.2016	01.01.-31.12.2015
Nakit ve benzerleri / Dönen Varlıklar	0,0076	0,3894	0,04	13,75
Özkaynaklar / Toplam Aktif	49,17	50,57	39,84	45,91
Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar	50,49	45,91	38,10	77,82
Yabancı Kaynaklar / Toplam Aktif	49,43	49,42	60,15	54,08
Net Kar / Toplam Aktif	0,1120	0,10	9,10	-1,03

Görünen en temel değişiklik şirketin aktif karlılığına geçmesi olmuştur. Öte yandan nakit sıkışıklığı burdaki oranlarda da göze çarpmaktadır.

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Gelir tablosunda en dikkat çekici olay, 2017 yılında ilk defa satışların maliyetinin satışları % 126 oranında karşılamasıyla esas faaliyet karı ortaya çıkmasıdır. Bu oran artma eğilimindedir. Şirket'in düzenli faaliyet karına geçme olasılığı doğmuştur

Gelir Tablosu				
(TL)	01.01.-31.12.2015	01.01.-31.12.2016	01.01.-31.12.2017	01.01.-30.06.2018
Satış Gelirleri	5.496.650	5.306.594	3.688.728	3.230.641
Satışların Maliyeti	-5.686.161	-6.009.749	-2.922.045	-1.667.660
Satış gelirlerinin satış maliyetini karşılama oranı (%)	-0,97	-0,88	1,26	1,93
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	-162.871	-703.155	766.683	1.562.981

Faaliyet Karı/Zararı	288.992	-2.050.421	1.367.780	704.842
Finansal Gider	-1.082.005	-1.572.742	-1.166.810	-578.710
Sürdürülen Faaliyet Vergi Öncesi Kar/Zarar	-505.885	-3.526.542	203.772	71.387
Dönem Karı Zararı	-426.247	-3.118.592	33.693	383.490
Hisse Başı Kazanç/Kayıp	-0,073	-0,531	0,005	0,054

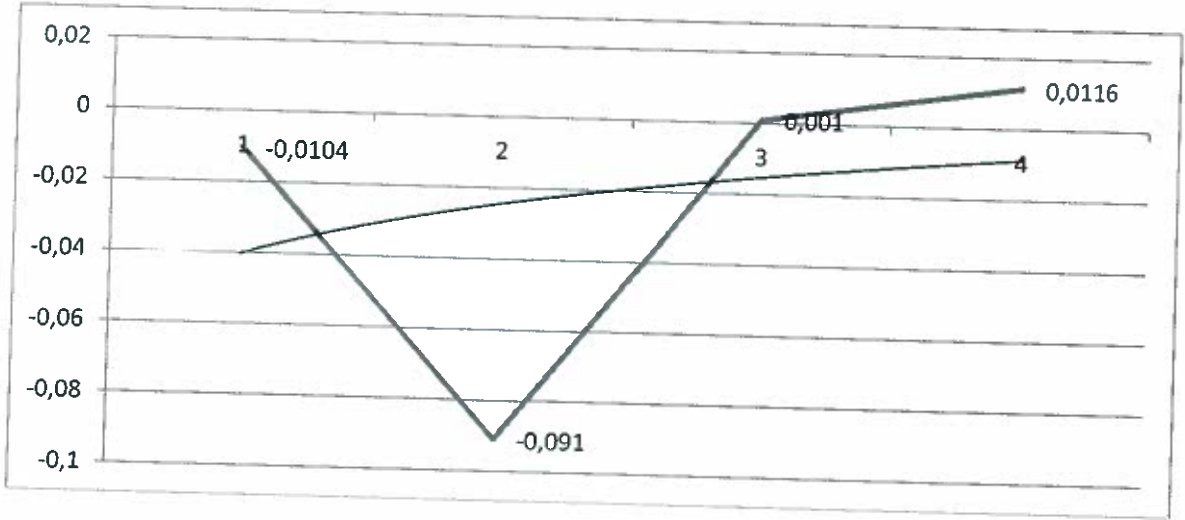
Net Satışlar Faaliyet Alanlarına Göre Dağılımı

(TL)	2015	%	2016	%	2017	%	2018 İlk 6 Ay	%
Broiler Tavuk Yetiştiriciliği	1.828.842	33,27	263.778	4,97	141.291	3,83	793.976	24,58
Süt Satışları ve Büyükbaş Besi Hayvanı	2.904.691	52,84	4.367.632	82,31	2.575.190	69,81	2.107.106	65,22
Yem Satışı	624.163	11,36	50.524	0,95	699.725	18,97	230.000	7,12
Sofralık Ürünler	99.095	1,80	537.855	10,14	236.121	6,40	4.251	0,13
Teşvik Gelileri	39.859	0,73	80.805	1,52	36.400	0,99	95.308	2,95
Toplam	5.496.650		5.306.594		3.688.727		3.230.641	

Şirketin satış gelirleri 2017 yılında bir önceki yıla kıyaslandığında %30'luk düşüşle 3.688.728 TL seviyesine inmiştir. Bu düşüşte canlı hayvan ve karkas et satışlarının önceki yıllara istinaden az olması ve broiler fason tavuk yetiştiriciliğine ait kümeslerin belli dönemlerde kiraya verilmesi etkili olmuştur. Buna karşılık 2017 yılında şirket toplam satışlarındaki düşüşe rağmen, birim satış fiyatlarının maliyetler üstüne çıkması ile birlikte 766.683 TL brüt kar elde etmiştir. 2016 yılında şirketin cirosu daha yüksek olmasına karşılık 703.155 TL brüt zarar yazmıştır. 2016 yılındaki bu zarara, besi hayvancılığındaki sadece Şirket'e has olmayan, maliyet altındaki satışlar (besi danası edinme fiyatı+8 ay besleme maliyeti> besi sığıru toplam karkas et satış fiyatı), ayrıca çok miktarda verilen broiler tavuk yetiştiriciliği teşviği ile birlikte, Şirket'in ana gelir kalemlerinden biri olan fason tavuk yetiştiriciliği ücretlerinin çok düşmesi (2015'de 47 Kuruş/Kg olan fason tavuk yetiştirme ücreti, 2016 yılında enflasyon ve maliyet artışına rağmen 0,43 Kuruş/kg olmuştur) neden olmuştur. Ayrıca, canlı varlıklarda meydana gelen 294.374 TL'lik değer azalışı ve 663.606 TL'lik amortisman ayrılması da zarar artırıcı etki olmuştur. 2017 döneminde genel üretim giderlerindeki 711.558 TL'den 376.022 TL'ye yaşanan iyileşme ile beraber, karkas et fiyatlarında meydana gelen % 20'lik artış, fason tavuk üretimi yapılan kümeslerin, yıllık 600.000 TL ücretle başka bir üreticiye kiraya verilmesi ve burda oluşan zararın kesilmesi, çiğ süt satışı yerine, mandıra faaliyetleriyle üretilen katma değeri yüksek süt ürünlerinin satılmaya başlanması, yine katma değeri yüksek gezen tavuk besiciliği ve yurmurtacılığının geliştirilmesi, şirketin 2016 yılında yazmış olduğu 2.050.435 TL faaliyet zararının 2017 yılında 1.367.780 TL faaliyet karına dönüşmesini sağlamıştır. Bunun yanında finansal giderlerinde de yaşanan kısmi iyileşme ve kar marjlarındaki artışın etkisi ile birlikte şirket 2016 yılında yazmış olduğu 3.118.592 TL net zarardan 2017 yılında 33.693 TL net kara geçiş yapmıştır. 2018 yılında bu eğilim devam etmiştir. Şirket, katma değeri yüksek alanlara odaklanarak, faaliyet karı ve net kar üretme çabasıdır. 2018 yılının ilk 6 aylık döneminde karlı hayvan kesimleri yapılmış, fason tavuk üretim faaliyetleri fiyatların artması nedeniyle

tekrar Şirket bünyesine alınmıştır. İlk 6 aylık döneme bakıldığında hasılatda % 52'lik bir artış görülmektedir. Yılın geri kalanında süt ürünleri ve broiler tavuk üretiminde bu eğilimin sürmesi beklenmektedir. Ancak, broiler tavuğun 6. ve son döneminin fatura edilmesi ve bilanço'ya yansımaları 2019 yılına kalabilir. Canlı hayvan kesimi azalacaktır. Bu nedenle yıllık satış gelirleri ilk 6 aya göre daha az artışla sonuçlanabilir.

Gelir Tablosu Oran Analizi				
	01.01.- 31.12.2015	01.01.- 31.12.2016	01.01.- 31.12.2017	01.01.- 30.06.2018
Mali Rantabilite	-0,0236	-0,1946	0,0021	0,0239
Ekonomik Rantabilite	0,0121	-0,0599	0,0412	0,0206
Hisse Başı Getiri	-0,0644	-0,5308	0,0048	0,0542
İş Hacmi Rantabilitesi	-0,0065	-0,1325	0,2078	0,4838
Brüt Satış Rantabilitesi	0,0944	0,2255	22,7550	4,0757
Dönen Varlık Rantabilitesi	-0,0528	-0,6311	0,0072	0,0616
Aktif Karlılık Oranı	-0,0104	-0,0910	0,0010	0,0112



Şirket'in aktif karlılık oranı ve diğer karlılık oranlarında artma vardır. Ancak bu durumun kalıcı olduğunu söylemek için henüz erkendir.

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

TL	2015	2016	Değişim %	2017	Değişim %	2018	Değişim %

INVEST
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Şirketin Kurum Yatırımları
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Kurum Yatırımları
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Kurum Yatırımları
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Net Satışlar Yıllık	5.523.290	5.306.594	-3,92	3.688.728	-30,48		
Net Satışlar * İlk 6 Aylık	1.353.050	3.212.792	137	2.118.485	-34	3.230.641	52
Faaliyet karı Yıllık**	-35.714	-703.155	ad	766.683	ad		
Faaliyet karı İlk 6 Aylık***	-205.130	-364.378	ad	153.752	ad	1.562.981	916
Ad: Anlamsız değer							

*İhraççı'nın bedelli sermaye artırımında baz alınan finansal bigileri 30.06.2018 verileri olması nedeniyle ara dönemler de tabloda gösterilmiştir.

**İhraççı'nın satış rakamları, karlılığa bire bir yansımamaktadır. Yatırımcıları yanıltmamak için karlılık rakamları da gösterilmiştir.

*** İhraççı'nın bedelli sermaye artırımında baz alınan finansal bigileri 30.06.2018 verileri olması nedeniyle ara dönemler de tabloda gösterilmiştir

Tabloda da görüldüğü üzere Şirket'in dönemsel ve yıllık olarak satış rakamları büyük değişiklikler içermektedir. 2015 yılının ikinci 6 aylık bölümünde Şirket ciddi bir ciro artışı yapmıştır. Bunun sebebi verimsiz hayvanların kesilmesidir. Ancak, bu kesimlerin zararına yapılması nedeniyle ciro artışı gelir tablosuna olumlu olarak yansımamış Şirket'in yıllık zararı 35.714 TL olmuştur.

2016 Yılında yıllık ciroda % 3,94 azalış gözükmemektedir. Ama, 2015 Yılında son 6 ayında başlayan zararına hayvan kesimi eğilimi bu yıl da devam etmiş, ayrıca broiler tavuk üretimi de zarar yazmaya başlamıştır. Sonuç olarak ciddi hasılat kaybı olmamasına rağmen 703.155 TL faaliyet zararı oluşmuştur.

2017 Yılında Şirket'in yıllık cirosu, % 30,48 azalmıştır. Ancak, Şirket zarar eden faaliyetleri olan besi hayvancılığında yaptığı kesimlerle ve broiler tavuk üretim bölümünü kiraya vererek kurtulmuştur. Manda üreticiliğinde yoğunlaşmıştır. Bu nedenle bilanço kara dönmüştür.

2018 yılının ilk 6 aylık döneminde karlı hayvan kesimleri yapılmış, fason tavuk üretim faaliyetleri fiyatların artması nedeniyle tekrar Şirket bünyesine alınmıştır. İlk 6 aylık döneme bakıldığında hasılatda % 52'lik bir artış görülmektedir. Yılın geri kalanında süt ürünleri ve broiler tavuk üretiminde bu eğilimin sürmesi beklenmektedir. Ancak, broiler tavuğun 6. ve son döneminin fatura edilmesi ve bilançoya yansımaları 2019 yılına kalabilir. Canlı hayvan kesimi azalacaktır. Bu nedenle yıllık satış gelirleri ilk 6 aya göre daha az artışla sonuçlanabilir.

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:


Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Tarım ve hayvancılık sektörü ekonomik büyüme ve tüketici güveninden en az etkilenen sektörlerdendir. Ancak, iç ve dış faktörlere bağlı olarak döviz kurlarında ve buna bağlı olarak faiz oranlarında yaşanan oynaklıklar, Şirket gibi dış kaynakla çalışan firmalarda negatif etkiler yaratmaktadır. Faizlerin yükselmesiyle birlikte, finansal giderlerde artmaktadır. Ancak, gelirler aynı oranda artmamaktadır. Bu nedenle Şirket bir miktar borç kapama ve bedelli sermaye arttırımı kanalıyla nakit girişi yaratarak finansal yükünü azaltmayı hedeflemektedir.

Öte yandan, hükümetin tarım ve hayvancılık politikalarında olan değişiklikler Şirket'i çok etkilemektedir. 2013-2014 yıllarında yem fiyatlarının aşırı yükselmesi, süt fiyatlarının sabit kalması süt hayvancılığını yapılmaz duruma getirmiştir. Şirket bu dönem süt hayvanlarını keserek büyük miktarda zarar etmiştir. Daha sonra 2016-2017 yıllarında, broiler tavukçuluğu verilen teşvikler nedeniyle yüksek kapasiteli tavuk çiftlikleri kurulmuştur. Bu işletmelerin devreye girmesiyle fason tavuk yetiştiriciliği fiyatları arz-talep dengesizliği sonucu 0,38- 0,40 Krş/gr kadar gerilemiş, bir çok eski ve yeni firma iflas etmiştir. Şirket'in yüklü miktarda yatırım yaparak broiler tavuk üretim kapasitesini arttırdığı bir döneme denk gelen bu arz kaynaklı kriz, büyük zarara yol açmış, Ortaklık kümeslerini başka bir firmaya kiraya vermek zorunda kalmıştır. Geçen süre ve sektörden çekilen oyuncularla birlikte 2018 yılında fiyatlar 0,58-0,60 Krş/gr'da denge bulmaya başlamıştır. Şirket bu dönemde fason tavuk üretimini tekrar kendi bünyesine almıştır.

Yine hükümet politikaları nedeniyle besi hayvancılığında meydana gelen değişimler Şirket'i negatif olarak etkilemiştir. Devlet sektörün sorunlarına kalıcı çözümler üretmek yerine, (çiftliklerin, hayvanların ıslahı, verimin arttırılması, girdi maliyetlerinin düşürülmesi vb. gibi) hayvan ve et ithalinin önünü açmıştır. Bu durum düzelme sağlamadığı gibi, kötüleşmeye sebep olmuştur.

“Türkiye İstatistik Kurumu 12 Şubat 2018’de kırmızı et üretim rakamlarını açıkladı. Buna göre 2017’de kırmızı et üretimi 2015 yılının bile gerisinde kaldı. 2015’te 1 milyon 149 bin ton olan kırmızı et üretimi 2016’da 1 milyon 173 bin ton olurken, 2017’de üretim 1 milyon 126 bin tonda kaldı. Hayvan varlığı arttıkça et üretimi düşüyor. Türkiye yıllardır kırmızı et fiyatını düşürmek için canlı hayvan ve et ithal ediyor. İthalat 2017’de doruk noktaya ulaştı. Açıklanan verilere göre hayvan varlığı artıyor. Süt üretimi artıyor ama et üretimi düşüyor. Bu veri doğruysa Türkiye’de çok az hayvan kesiliyor. Ya da ithal edilen hayvanların et verimi çok çok düşük. Yani dünyanın en kötü hayvanları ithal ediliyor ve bu hayvanlar kesilmiyor demektir. Özetle, neresinden baksanız, ekonomik kuralların açıklayamadığı çelişkili verilerle karşı karşıyayız. Veriler doğru olmayınca uygulanan politika, alınan önlemler de doğru olmuyor. Olamıyor. 27.2.2018-Ali Ekber Yıldırım-Tarım Dünyası”

Şirket, karkas et satış gelirleri, üretim ve girdi maliyetlerini karşılamayan hayvan besiciliğinden, mevcut hayvanları keserek çıkmıştır. Bu durum zarara yol açtığı gibi, yüksek miktarda yatırım yapılarak kurulan mevcut tesislerin üretime katkı yapmamasına sebep olmaktadır.

Şirket bu dönemde, büyükbaş hayvancılıkta bir alternatif olarak katma değeri daha yüksek olan manda ve manda sütü ürünleri üreticiliğine yönelmiştir. Manda, süt verimi daha düşük olmasına rağmen, sütünün daha pahalı olması sebebiyle, daha yüksek bir katma değer sağlamaktadır.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Şirket'in 30.06.2018 tarihi itibariyle borçluluk durumu aşağıdaki gibidir:

Borçluluk Durumu (30.06.2018 itibariyle)	Tutar(TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	12.347.503
Garantili	

Teminatlı	
Garantili-kefaletli-teminatlı	5.583.997
Garantisiz/Teminatsız	6.763.506
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	5.043.065
Garantili	
Teminatlı	
Garantili-kefaletli-teminatlı	1.969.670
Garantisiz/Teminatsız	3.073.395
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	17.390.568
Özkaynaklar	16.827.702
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	7.080.000
Yasal yedekler	0
Diğer yedekler	0
TOPLAM KAYNAKLAR	34.218.270
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	47.578
B. Nakit Benzerleri	0
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	0
D. Likidite (A+B+C)	47.578
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	3.190.764
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	2.393.213
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	0
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	5.583.997
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	5.536.419
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	1.969.670
L. Tahviller	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	0
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	1.969.670
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	7.506.089

Bilanço, sınırlı denetimden geçtikten sonra 23.10.2018 tarihinde Vakıfbank'a 1.246.312,16 TL ödeme yapılarak iki kredi kapatılmıştır. Dolayısıyla borçluluk oranı bu nispette düşmüştür.

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İşletme sermayesi beyanı:

(TL)	30.06.2018
Dönen Varlıklar	6.222.038
Kısa Vadeli Yükümlülükler	12.347.503

Net İşletme Sermayesi	-6.125.465
------------------------------	-------------------

Kamuya en son açıklanan sınırlı bağımsız denetimden geçmiş 30.06.2018 tarihli finansal tablolara göre, şirket mevcut cari yükümlülüklerini karşılayamamaktadır. Net işletme sermayesi negatif 6.070.721 TL'dir.

İşletme sermayesi açığı hakim ortak Tahsin Altun tarafından fonlanmaktadır.

Ortaklara Borçlar (TL)	30.06.2018	31.12.2017
Tahsin Altun	4.980.688	2.973.336
TOPLAM	4.980.688	2.973.336

Tahsin Altun Şirket'e verdiği borç mukabilinde bir faiz almamaktadır.

12. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Üretim:

Şirketin sahip olduğu arazi üzerinde bulunan Taç Tarım Çiftliği'nin fiziki kapasitesi 440 adet sağmal büyükbaş, 760 adet besi büyükbaş hayvan ve 285.000 adet broiler piliç, 15.000 adet gezen tavuk üretimi olarak hesaplanmış, üretim planlaması ve yerleşimler de bu kapasiteye göre belirlenmiştir. Şirket'in sahip olduğu "ÇED Gerekli Değildir Belgesi" ve Kapasite Raporları da teyit etmektedir.

Mevcut durumda broiler tavuk, tam kapasite ile çalışmaktadır.

440 adet sağmal inek kapasiteli ahırlarda % 36 kapasite kullanılmaktadır. 760 adet besi büyükbaş hayvan kapasiteli ahırlar ise şu an kullanılmamaktadır. Sağmal manda başına şu an günlük 4-5 litre süt verimi vardır. Şirket, hem manda sayısını, hem de süt verimini artırarak katma değeri yüksek süt ürünleri üretimini artırma eğilimindedir. Manda, inekden daha az süt vermesine rağmen, bir mandadan elde edilen günlük gelir bir ineğe göre % 50 daha fazladır. Bu eğilimin sürmesi beklenmektedir.

Gezen et tavuğunda 12.000 adet kapasite vardır. Şu an % 10 kapasite kullanılmaktadır. Gezen yumurta tavuğunda 3.000 adet kapasite bulunmaktadır. Şu an 500 adet yumurta tavuğu mevcuttur. Et tavuğu dönemsel olarak artmakta ve kesime gitmektedir. Et ve yumurta gezen tavuk üretiminin artırılması düşünülmektedir.

Satış:

Şirket, Şen Piliç A.Ş. ile yaptığı sözleşme çerçevesinde fason broiler piliç bakımı gerçekleştirmektedir. Broiler piliç bakımında şirketin belirlediği bakım fiyatı 58 Kuruş/kg'dır. Son zamlarla birlikte bu ücretlerin artması gündemdedir.

Şirket, süt üretiminin % 20'sini çiğ olarak satmaktadır. İnek sütü 3 TL/litre (Büyük üreticilere satılırsa 1,7 TL), manda sütü 9 TL/litre civarındadır. Geri kalan süt, tereyağ, kaymak, peynir ve yoğurt imalatında kullanılmaktadır. Bu ürünler İstanbul, Ankara ve Düzce'de bulunan şarküterilere ve otoban üstü dinlenme tesisi marketlerine satılmaktadır. Şirket özellikle

Ankara-İstanbul otoyolu üstünde bulunan dinlenme tesisi marketlerine olan satışını artırma eğilimindedir.

Stoklar:

2015-2016-2017-2018 yıllarında, hammadde alımları 6 aylık ihtiyacı karşılayacak şekilde stoklanmakta olup, alım dönemlerinde yem firmaları ile sözleşme yapılarak kesif yem alımı gerçekleştirilmektedir.

Broiler (Etlik) piliç üretiminde dönemsel stok takibi yapılmaktadır. Bakım dönemlerinde stok bilgisi ilgili firmaya iletilmekte ve gerekli malzeme temini gerçekleştirilmektedir.

Maliyetler:

Büyükbaş hayvancılıkta kaba yem üretimini yaparak maliyetlerin aşağıya çekilmesi çalışılmaktadır. Yem fiyatları, stok miktarları göz önünde bulundurularak yem üretimi ve rasyon tabloları oluşturulmaktadır.

Broiler (Etlik) piliç üretiminde koruyucu aşı ve iyi bir bakım ile tedavi giderleri düşürülerek verimin artışı sağlanmıştır.

Satış Fiyatları:

Süt fiyatları 2018 yılıyla birlikte yükseliş göstermiş ve Ulusal Süt Konseyi'nin baskılarıyla çiğ süt fiyatları istikrar sağlanmıştır.

Broiler (Etlik) piliç bakım fiyatlarında Kanatlı Hayvan Yetiştiriciliği Birlikleri'nde etkisiyle istikrarlı bir yükselme eğilimi olduğu gözlenmektedir.

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

İzahnamenin 5. maddesinde belirtilen şirkete ve sermaye piyasalarına ilişkin riskler dışında cari hesap yılı içinde ortaklığın finansal durumunu ve faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar yoktur.

13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

2019 Yılı Satış Beklentileri (TL)			
Broiler tavuk yetiştiriciliği	700 ton*6 dönem	0,58 Kuruş/gr	2.436.000
Gezen tavuk yumurtası	500 adet *360 gün	0,90 Kuruş/adet	164.250
Gezen tavuk eti	25adet/gün	22 TL/kg	301.125
	37.5 kg/gün	33 TL/adet	
Manda sütü çiğ	20 lt/gün	9 TL/lt	65.700

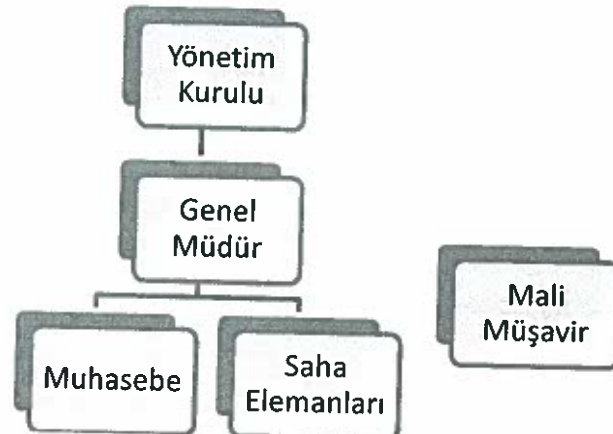
Yoğurt	60 lt/gün	15 TL/kg	328.500
Peynir ve vb.	20 lt/gün	18 TL/kg	131.400
Tarımsal ürünler	İcara verilen tarlalar		90.000
Seralar			100.000
Ekolojik turizm hizmetleri			250.000
Toplam			3.866.975

2019 yılı için muhafazakar tahminlerle 4 milyon TL'ye yakın bir hasılat beklenmektedir. Bedelli sermaye artırımını planlandığı şekilde yapılabilirse, alınması düşünülen mandalarla birlikte cironun 5 milyon TL'ye yaklaşması beklenmektedir. Bu durumda 2 milyon TL civarında bir brüt satış karı elde edilebilir. Yaklaşık yıllık 400 bin TL genel yönetim giderleri oluşmaktadır. Bedelli sermaye artırımından sonra 700 bin TL yıllık finansman gideri beklenmektedir. Diğer faaliyet gelir ve giderlerini göz ardı edersek (Canlı hayvan fiyatlarında bir gerileme beklenmemektedir. Ancak, amortisman ayrılması nedeniyle bu kalemi tam tahmin etmek mümkün olmamaktadır). 900.000 TL kar elde edilebileceği tahmin edilmektedir.

2019 Yılı Kar Beklentileri (TL)		
	Bedelli sermaye artırımını olursa	Bedelli sermaye artırımını olmazsa
Toplam hasılat	5.000.000	3.866.975
Brüt kar/zarar	2.000.000	1.800.000
Genel yönetim gideri	400.000	400.000
Esas faaliyet karı	1.600.000	1.400.000
Finansman gideri	700.000	1.400.000
Sürdürülen faaliyetler dönem kar/zarar	900.000	0

14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

14.1. İhraççının organizasyon şeması:




WEST
 Menkul Değerler A.Ş.


 Mali Müşavir

14.2. İdari yapı:

14.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında 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 %
Tahsin Altun	Yönetim Kurulu Başkanı	Gölorman Köyü/ Düzce	Yoktur	Yönetim Kurulu Başkanı	3	3	3.697.000	52,22
Atilla Altun	Yönetim Kurulu Bşk.Yard	Gölorman Köyü/ Düzce	Yoktur	Yoktur	3	3	1.000	0,01
Çiğdem Altun	Yönetim Kurulu Üyesi	Beylildüzü	Yoktur	Yoktur	3	3	1.000	0,01
Osman Ümmet	Bağımsız Yön.Kur.Üyesi	Binevler Mah. 81033 Soakak NO:5/1 Şahinbey / GAZİANTEP	Yoktur	Yoktur	3	3	-	-
Şenay Taneri	Bağımsız Yön.Kur.Üyesi	Kürt Ballica Köyü No:68 Merkez/ DÜZCE	Yoktur	Yoktur	3	3	-	-

Atilla Altun, Taç Beyaz Tarım Pazarlama A.Ş. şirket sahibi ve yönetim kurulu başkanı.

Çiğdem Altun, Çiğdem Altun Taç Gıda Satış Pazarlama'nın sahibi ve yöneticisidir.

14.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Yoktur.

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

İhraççı Altun Tekstil olarak 2001 yılında kurulmuştur.

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

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Akrabalık Derecesi
Tahsin Altun	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	Atilla Altun'un babası-Çiğdem Altun'un eski eşi

Atilla Altun	Yönetim Kurulu Bşk. Yard	Yoktur	Tahsin Altun'un oğlu
Çiğdem Altun	Yönetim Kurulu Üyesi	Yoktur	Tahsin Altun 'un eski eşi- Atilla Altun'un annesi

14.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu Üyeleri Hakkında Bilgi:

Tahsin ALTUN – Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür

1964 yılında doğan Tahsin Altun, Düzce Ticaret Lisesi'ni 1981 yılında bitirdi. 1985 yılında Karadeniz Teknik Üniversitesi İşletme Bölümü'nü bitirdi. 1986 -1987 yılında askerlikten hemen sonra iş hayatına girdi. 1988-1996 arası Halk Bankası'nda denetim elemanı olarak çalıştı. 1996 yılında Taç İnşaat Yapı Malz.San.Tic.Ltd.Şti.'ni kurarak inşaat taahhüt işlerine başladı. 2005 yılında Taç Tav.Hay.Gıda San. Ve Tic.Ltd.Şti.'ni kurarak tarım ve hayvancılık sektörüne girdi.

Atilla ALTUN- Yönetim Kurulu Başkan Yrd.

1993 yılında doğan Atilla Altun, Kültür İ.Ö.O. ve Kültür Fen Lisesi'ni 2011 yılında bitirdi. Aynı yıl Koç Üniv. Endüstri Müh. Bölümü'ne başladı.

Çiğdem ALTUN- Yönetim Kurulu Üyesi

1974 yılında doğan Çiğdem Altun Gemlik Ticaret Lisesi'ni 1991 yılında bitirdi. Anadolu Üniv.Açık Öğretim Fak. 2.sınıfta okuldan ayrıldı.

Osman ÜMMET – Bağımsız Yön.Kurulu Üyesi

1960 yılında Kilis'de doğan Osman Ümmet, 1980 yılında Kilis Lisesi'ni bitirdi. 1985 yılında Karadeniz Teknik Üniversitesi İktisat Bölümü'nden mezun oldu. 1989-1995 yıllarında Sümerbank'da çalışmıştı. 1995 yılında 2. müdürlük görevinde çalışırken özelleştirme ile Ziraat Bankası'na geçiş yaptı. Daha sonra sırasıyla Kapital Bank, Alternatif Bank ve Lider Faktoring'de olarak çalışmıştır.

Şenay TANERİ – Bağımsız Yön.Kurulu Üyesi

1961 yılı Van doğumlu Şenay Taneri, 2001 yılı Anadolu Üniversite Sosyal bilimler bölümü mezunu olup, 1979 yılında Halk Bankası'nda işe başlayıp, 2014 yılında yönetici pozisyonundan emekli olmuştur.

14.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu

yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Adı Soyadı	TaçTarım'daki Görevi	Son 5 Yılda Ortaklık Dışında Üstlendiği Görevler	İlgili Şirketteki Sermaye Payı	İlgili Şirketteki Görüvi
Tahsin Altun	Yönetim Kurulu Başkanı	Taç İnşaat Ltd.Şti.*	%95	Müdür
Atilla Altun	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.	Taç Beyaz Pazarlama A.Ş.	%100	Müdür
Çiğdem Altun	Yönetim Kurulu Üyesi	Çiğdem Altun Taç Gıda Satış Pazarlama	%100	Müdür
Çiğdem Altun	Yönetim Kurulu Üyesi	Taç İnşaat Ltd.Şti.*	% 5	Ortak

*Şirket ortakları Tahsin Altun ve Çiğdem AltunTaç İnşaat ve Yapı Malzemeleri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.' den 02.02.2017 tarihli karar ile hisselerinin tamamını devrederek ortaklıktan çıkmıştır.

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

Yoktur.

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

Danıştay 13. Dairesi- E. 2017/2004. Davalı Sermaye Piyasası Kurulu tarafından tesis edilen ve Şirket Yönetim Kurulu Başkanı, hakim ortak Tahsin Altun hakkında 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 104 üncü maddesi uyarınca 2017 yılı için öngörülen üst sınır olan 676.803 TL tutarında idari para cezası verilmesine ilişkin 09/05/2017 tarih ve 20/702 sayılı bireysel işlemin İPTALİNE ve bu işleme dayanak Kurul'un VI-104.1 sayılı Piyasa Bozucu Eylemler Tebliği'nin 7 nci maddesinin 3'üncü fıkrası hükmünün ("22/6/2013 tarihli ve 28685 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Pay Tebliği (VII-128.1)'nin 27 nci maddesine veya bu

maddenin uygulanmasına ilişkin Kurul İlke Kararlarına aykırı hareket edilmesi piyasa bozucu eylemdir.”) İPTALİNE karar verilmesi talebiyle dava açılmıştır. Dava 07/09/2017 tarihinde açılmıştır. Pay Tebliğinin 27. Maddesi 13/02/2018 tarihli Resmi Gazetede yayımlanan Tebliğ ile, suç unsuru yürürlükten kaldırılmış olup, buna ilişkin beyan dosyaya sunulmuştur. Dava devam etmektedir.

Ankara 14. İdare Mah-E.2017/3070. Davalı Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul) tarafından tesis edilen ve müvekkil hakkında 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)’nun 103 üncü maddesi uyarınca 47.049 TL tutarında idari para cezası verilmesine ilişkin 14/07/2017 tarih ve 27/936 sayılı işlemin İPTALİNE karar verilmesi talebiyle dava açılmıştır. Dava 31/10/2017 tarihinde açılmıştır. 22/11/2018 Duruşması vardır.. Dava devam etmektedir.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

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

Yoktur.

16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

16.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi	Kalan Görev Süresi
Tahsin Altun	Yönetim Kurulu Başkanı	3	3
Atilla Altun	Yönetim Kurulu Bşk. Yard	3	3
Çiğdem Altun	Yönetim Kurulu Üyesi	3	3
Osman Ümmet	Bağımsız Yön.Kur.Üyesi	3	3
Şenay Taneri	Bağımsız Yön.Kur.Üyesi	3	3





16.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

- Yönetim kurulu üyeleri görev süresi sona erdiğinde herhangi bir fayda sağlanmayacaktır. Yönetimde söz sahibi personele iş ilişkisi sona erdiğinde hak ettiği kıdem tazminatı, ücret, izin ve vb yasal alacakları hesaplanarak ödenecektir.

16.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Denetim Komitesi

Adı Soyadı	Ünvan
Osman ÜMMET	Başkan
Şenay TANERİ	Üye

Şirketin iç ve dış denetim sürecinin uygulama etkinliğini, muhasebe, mali raporlama ve iç kontrol ile ilgili iç sistemlerin işleyişi ve yeterliliğini Yönetim Kuruluna raporlamak amacıyla oluşturulmuştur.

Kurumsal Yönetim Komitesi

Adı Soyadı	Ünvan
Şenay TANERİ	Başkan
Atilla ALTUN	Üye

Kurumsal Yönetim Komitesi, Şirketin kurumsal yönetim ilkelerine uyumunu izlemek, bu konuda iyileştirme çalışmalarında bulunmak ve Yönetim Kuruluna önerilerde bulunmak amacıyla oluşturulmuştur. Kurumsal Yönetim Komitesi, ayrıca, Riskin Erken Saptanması Komitesi, Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi fonksiyonlarını da yerine getirir.

16.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Taç Tarım Ürünleri Hayvancılık Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ne uymak için düzenli olarak bu yöndeki çalışmaları sürdürmektedir. Bu bağlamda 03.01.2014 tarihinde yayınlanarak yürürlüğe giren Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) uyarınca zorunlu ilkelere uyum çalışmaları devam etmektedir."

16.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Adı - Soyadı	Görevi/Unvanı	Öğrenim Durumu	Mesleği	Varsa Sermaye Piyasası Faaliyet Lisansı Türü
Muharrem Yorgancı	Muhasebe Müdürü	Üniversite	Muhasebe	Yoktur
Adres	Telefon	Faks	E-posta	
Gölormanı Köyü No:158-159 Merkez - DÜZCE	0380 532 40 41	0380 532 41 11	muharrem@tactarim.com.tr	

17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

17.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibariyle personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle personelin dağılımı hakkında açıklama:

Şirketin İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle ortalama personel sayıları aşağıda verilmektedir.

Yıl	Saha Personeli	Büro Personeli	Toplam
2015	23	4	27
2016	11	2	13
2017	11	1	12
2018	4	1	5

17.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

17.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

17.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

18. ANA PAY SAHİPLERİ

18.1. İhraççının bilgisi dahilinde 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 veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:



Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı			
	Son Durum İtibariyle (09/11/2018)		Olađan Genel Kurul (27/07/2018)	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Tahsin Altun	3.697.000	52,22	3.539.000	49,99
Eyyüb Sabri Mercan	165.000	2,33	165.000	2,33
Çiğdem Altun	1.000	0,01	1.000	0,01
Atila Altun	1.000	0,01	1.000	0,01
Orhan Özgür	-	-	100.000	1,41
Saliha Yıldırım	-	-	58.000	0,81
Halka Açık Kısım	3.216.000	45,44	3.216.000	45,44
TOPLAM	7.080.000	100,00	7.080.000	100,00

18.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yoktur.

18.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
Yok	Nama	Yoktur	1	7.080.000	100,00
			TOPLAM	7.080.000	100,00

18.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Ortaklığın yönetim hakimiyeti Yönetim Kurulu Başkanı Tahsin Altun'dadır. Şirket sermayesinin çoğunluğunu oluşturan % 52,22'si Tahsin Altun' a aittir.

Ortaklıkta yönetim hakimiyetine sahip olanların bu gücü kötüye kullanmasını engelleyici tedbir bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

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





Yoktur.

19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

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

Aşağıdaki tabloda bulunan kurumlar e kişiler Şirket ile ilişkili taraf olarak nitelendirilebilir.

İlişkili Taraflar	Sahibi	Taç Tarım'daki Görevi
Taç Beyaz Pazarlama A.Ş.	Atilla Altun	Yönetim Kurulu Üyesi
Çiğdem Altun Taç Gıda Satış Pazarlama	Çiğdem Altun	Yönetim Kurulu Üyesi
Taç Beyaz Enerji A.Ş.	Taç Tarım	%100 Bağlı Ortaklık*
Taç İnşaat Ltd.Şti.**	Tahsin Altun	Yönetim Kurulu Başkanı
Tahsin Altun		Yönetim Kurulu Başkanı
Atilla Altun		Yönetim Kurulu Üyesi
Çiğdem Altun		Yönetim Kurulu Üyesi

*Taç Beyaz Enerji A.Ş. Şirket'in % 100 bağlı ortaklığıdır. Dolayısıyla finansal tabloları Şirket ile tam konsolide olmaktadır.

** Şirket ortakları Tahsin Altun ve Çiğdem Altun, Taç İnşaat ve Yapı Malzemeleri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.' den 02.02.2017 tarihli karar ile hisselerinin tamamını devrederek ortaklıktan çıkmıştır.

Şirket'in ilişkili taraflara ödediği herhangi bir kira, danışmalık, yönetim veya hizmet ücreti yoktur. Ortaklığın yönetiminde söz sahibi olan kişilerin ilişkili taraf kurumlarından kullandığı herhangi bir kredi mevcut değildir.

Şirket, Atilla Altun'dan bir arazi almak için, avans niteliğinde 230.000 TL ödeme yapmıştır. Arazinin ekspertiz değerlemesi yapıldıktan sonra, bahsi geçen işlem kesinleştirilecektir.

30.06.2018, 31.12.2017 ve 31.12. 2016 dönemlerde İlişkili taraflardan ticari ve ticari olmayan alacak ve borçlar:

İlişkili Taraflardan Alacaklar (TL)	31.12.2016	31.12.2017	30.06.2018
Taç Beyaz Pazarlama	Yoktur	35.738	46.238


INVESTIV
Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.


Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 08050012709000000000000000
Etiler, Beşiktaş/İstanbul

A.Ş.			
Atilla Altun	Yoktur	Yoktur	230.000

Taç Beyaz Pazarlama A.Ş.'nin şirkete olan borçları ticari faaliyetlerindedir. Atilla Altun'un borcu, kendisine ait bir arazinin alımı için ödenen avansdır. Arazinin ekspertizi yapıldıktan sonra işlem kesinleşecektir.

İlişkili Taraflara Borçlar (TL)	31.12.2016	31.12.2017	30.06.2018
Taç Beyaz Enerji A.Ş.	Yoktur	455.219	455.219
Tahsin Altun	5.350.732	2.973.336	4.980.688

Tahsin Altun'un şirketten alacakları, eksik işletme sermayesini karşılamak için Şirket'e koyduğu fonlardan kaynaklanmaktadır. Taç Beyaz Enerji, Şirket ile tam konsolide olduğu için elimine edilmektedir.

Mal ve hizmet alımları:

Ortaklardan Yapılan Alımlar (TL)	31.12.2016	31.12.2017	30.06.2018
Taç Beyaz Pazarlama A.Ş.	9.605	Yoktur	Yoktur
Taç İnşaat Ltd.Şti.	202.670	Yoktur	Yoktur

İlişkili taraflardan alınan/verilen teminatlar

İlişkili Taraflara Verilen Teminatlar (TL)	31.12.2016	31.12.2017	30.06.2018
Taç Beyaz Pazarlama A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Çiğdem Altun Taç Gıda Satış Pazarlama	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Taç Beyaz Enerji A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Taç İnşaat Ltd.Şti.	Yoktur	Yoktur	Yoktur

İlişkili Tarafların Verdiği Kefaletler (TL)	31.12.2016	31.12.2017	30.06.2018
Taç Beyaz Pazarlama A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Çiğdem Altun Taç Gıda Satış Pazarlama	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Taç Beyaz Enerji A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur

Taç İnşaat Ltd.Şti.	Yoktur	11.000.000- Vakıfbank	Yoktur
Tahsin Altun	300.000 Garanti Bankası	11.000.000- Vakıfbank 2.000.000 T.ekonomi Bankası 5.600.000 Halkbankası 1.500.000 Ziraat bankası	Yoktur
İlişkili Tarafların Verdiği İpotekler (TL)	31.12.2016	31.12.2017	30.06.2018
Taç Beyaz Pazarlama A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Çiğdem Altun Taç Gıda Satış Pazarlama	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Taç Beyaz Enerji A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Taç İnşaat Ltd.Şti.	Yoktur	10.000.000 -Vakıfbank	Yoktur

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

Ortaklara Yapılan Satışlar (TL)	31.12.2016	Yapılan İşlemin Toplam Hasılatı oranı (%)	31.12.2017	Yapılan İşlemin Toplam Hasılatı oranı (%)	30.06.2018
Taç Beyaz Pazarlama A.Ş.	363.806	0,0685	711.737	0,192	Yoktur
Çiğdem Altun Taç Gıda Satış Pazarlama	27.088	0,0051	239.147	0,064	Yoktur
Taç Beyaz Enerji A.Ş.	Yoktur		Yoktur		Yoktur
Taç İnşaat Ltd.Şti.	Yoktur		Yoktur		Yoktur

20. DİĞER BİLGİLER

20.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirketin en son tescil edilen sermayesi 7.080.000 TL olup, tamamı ödenmiştir.

20.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirketin Kayıtlı Sermaye Tavanı 15.000.000 TL'dir.

20.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Aynı sermaye bulunmamaktadır.

Nominal Değer (TL)	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	30.06.2018
Fiili Dolaşımda Bulunan paylar	1.874.004	2.421.630	3.215.992	3.215.992
Toplam Sermaye	5.875.000	5.875.000	5.875.000	7.080.000
Fiili Dolaşım Oranı (%)	31.90	41.22	45.42	45.42

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

Ortaklık 03.05.2017 tarihli 2017/7 yönetim kurulu kararı ile sermayesini 5.875.000 TL'den 7.080.000 TL'ye SPK'nın 30.10.2017 tarihinde ihraç belgesinin onaylamasıyla arttırmış, 29.11.2017 Tarihli 9462 TTSG'de yayınlanmıştır.. Bunun dışında son üç yıl içinde yapılan sermaye artırımını bulunmamaktadır.

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

Ortaklık, 03.05.2017 tarihli 2017/7 yönetim kurulu kararı ile, sermayesini 5.875.000 TL'den Şirket'in Tahsin ALTUN'a olan 3.130.681,68 TL nakdi borcuna mahsuben, rüçhan hakkı tamamen kısıtlanarak, tahsisli satış yoluyla, pay başına 2,5980 TL fiyatla, 1.205.000 TL nominal değerli Şirket payının SPK'nın 30.10.2017 tarihinde ihraç belgesinin onaylamasıyla ihraç edilmesi suretiyle 7.080.000 TL'ye arttırmıştır. Bunun dışında son üç yıl içinde yapılan sermaye artırımını bulunmamaktadır.

21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Özata Kardeşler A.Ş. ile Tahsin Altun arasında Şirket'in Vakıfbank'a olan borçlarının taksitle ödenmesi ile ilgili bir sözleşme bulunmaktadır. Ancak, Özata Kardeşler bilanço sınırlı denetimden geçtikten sonra, 23.10.2018 tarihinde, Vakıfbank'a 1.246.312,16 TL ödeme

yaparak iki kredi kapatmışlardır. Dolayısıyla sözleşmenin gereği gününden önce yerine getirilmiş ve sözleşmenin bir konusu kalmamıştır.

22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket'in Kurul'un muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2017, 31.12.2016, 31.12.2015, ayrıca yine SPK mevzuatına göre bağımsız denetim ihtiyacı olmayan, ancak bedelli sermaye arttırımı nedeniyle sınırlı bağımsız denetimden geçmiş 30.06.2018 hesap dönemlerine ait finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarına Şirket internet sitesi (www.tactarim.com.tr) ve Kamuoyu Aydınlatma Platformu internet sitesi (www.kap.gov.tr)'den ulaşılabilir.

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

Şirket'in 31.12.2015, 31.12.2016 ve 31.12.2017 dönemlerine ilişkin finansal tablolarının bağımsız denetimlerini gerçekleştiren kuruluşların ve 30.06.2018 sınırlı bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşun unvanı ve bağımsız denetim görüşleri aşağıda verilmektedir.

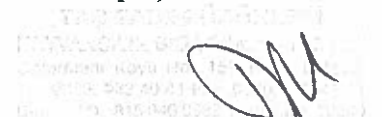
Tarih	Bağımsız Denetim Kuruluşu	ADRES	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Görüş
30.06.2018	Birleşik Ekol Bağımsız Denetim A.Ş.	Gürsel Mah.İmrahor Cad.No:29 Premier Kampüs Ofis A Blok Kat:3 No:128 İstanbul-Türkiye	Bülent Bekir TANIŞIR	Olumlu
31.12.2017	BM Bağımsız Denetim A.Ş.	Ağaoğlu My Ofis Binası 3. Kat Barbaros Mah. Çiğdem Sk. No: 1/17 Ataşehir 34746 İstanbul/Türkiye	Ebubekir ASLANTAŞ	Olumlu
31.12.2016	Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim Ve SMMM A.Ş.	Maslak Mahallesi Sümer Sokak No: 4/2 34485 Sarıyer-İstanbul	Birgül ERDOĞAN	Olumlu
31.12.2015	Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim Ve SMMM A.Ş.	Maslak Mahallesi Sümer Sokak No: 4/2 34485 Sarıyer-İstanbul	Birgül ERDOĞAN	Olumlu

2015 Yılı

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Taç Tarım Ürünleri Hayvancılık Gıda Sanayi ve Hayvancılık A.Ş. "Şirket") ve bağlı ortaklığının (hep birlikte "Grup") 31.12.2015


İNVESTİM
Menkul Değerler A.Ş.


TARIM VE HAYVANCILIK
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Konya İli
Yenişehir İlçe Kurumu
Mevkii: 37010
Tic. Sic. No: 271146
Vergi No: 3701000000
3701000000

tarihi itibariyle finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıllara ait finansal performansını ve nakit akımlarını, TMS (Not2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. Maddesi uyarınca; Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir, ayrıca Grup'ın 1 Ocak – 31 Aralık 2015 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile Grup esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

2016 Yılı

Görüş

Görüşümüze göre finansal tablolar, Taç Tarım Ürünleri Hayvancılık Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. ("Şirket") ve bağlı ortaklığının (hep birlikte "Grup") 31 Aralık 2016 tarihi itibariyle konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. Maddesi uyarınca ; Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir, ayrıca Grup'un 1 Ocak – 31 Aralık 2016 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile Grup esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

2017 Yılı

Görüş

Taç Tarım Ürünleri Hayvancılık Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. ve bağlı ortaklığının (birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2017 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide öz kaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2017 tarihi itibariyle konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve

mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluk/ar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

2018 İlk 6 Ay

GİP şirketlerinin 6 aylık bilançoları bağımsız denetime tabi değildir. Ancak, Şirket'in bedelli sermaye arttırımı yapma olasılığından dolayı, sınırlı bağımsız denetim yapılmıştır. Bu nedenle bir görüş yoktur.

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

Yoktur.

22.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

22.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

22.6. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından Yönetim Kurulu Başkanı Tahsin ALTUN hakkında kesilen idari para cezaları işlemlerine karşı Danıştay 13. Dairesi nezdinde 2017/2014 ve Ankara 3. İdare Makmesi nezdinde 2017/3070 numaralarıyla işlemin iptali için davalar açılmış olup halen devam etmektedir. Şirket adına 47.079,00 TL ve 21.560,00 TL idari para cezası kesilmiş olup dava açılmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından Taç Tarım Ürünleri Hayvancılık Gıda San ve Tic A.Ş. hakkında verilen cezalar aleyhine Ankara 14. İdare mahkemesi nezdinde 2017/3155 ve Ankara 15. İdare Makmesi nezdinde 2017/3188 numaralarıyla işlemin iptali için davalar açılmış olup halen devam etmektedir.

22.7. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

23.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

**INVESTAZ**
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
Yok	Nama	Yoktur	7.080.000	Yok	1	7.080.080	%100
					TOPLAM	7.080.080	%100

Ortaklığımızın 7.080.000 TL tutarındaki mevcut sermayesi 7.080.000 TL tutarında bedelli olarak artırılmak suretiyle toplam 14.160.000 TL'ye yükseltilecektir. Nakit karşılığı artırılan 1,00 TL tutarındaki TRETTUR00019 ISIN Kodlu sermayeyi temsil eden paylar halka arz edilecektir.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortaklar %100 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Şirket'de imtiyazlı pay bulunmamaktadır.

23.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Paylar Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

23.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Ortaklığımız payları kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

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

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

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

İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Satışı yapılacak paylar için ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine tanınmış olan kardan pay alma hakkı (SPK'n md.19- TTK madde 507):

Her pay sahibi, kanun ve esas sözleşme hükümlerine göre pay sahiplerine dağıtılması kararlaştırılmış net dönem karına, payı oranında katılma hakkına haizdir.

SPK'nun madde 19 uyarınca halka açık ortaklıklarda kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. İhraç edilen paylar, kar elde edilmesi ve kar dağıtımına Gnel Kurulca karar verilmiş olması halinde, dağıtım tarihi itibarıyla payların tümü kar payı alma hakkı elde eder. Yatırımcılar kar payı riskinin dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen kar payı avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan kar payı ve kar payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketler Müruri Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellrinin Hazine'ye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zaman aşımı bulunmamaktadır.

Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır. Hisseler MKK nezdinde ve

Yatırım Kuruluşları altındaki yatırımcı hesaplarında kayden saklamada bulunan ortakların kar payı ödemeleri MKK aracığı ile yatırımcı hesaplarına aktarılmaktadır.

Tam ve dar mükellef tüzel kişiler, kar payı almak üzere yapacakları müracaatta mükellefiyet bilgilerini ibraz etmekle yükümlüdürler. Kar dağıtımında, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenen sürelerle uyulur. Kurul II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliğı uyarınca, kar dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen Genel Kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibariyle başlanması gerekmektedir.

Şirket, TTK, Sermaye Piyasası Mevzuatı, SPK düzenleme ve kararları, vrgi yasaları, ilgili diğeryasal mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşmesi'ni dikkate alarak kar dağıtım kararlarını belirlemekte ve Kar Dağıtım Politikası uyarınca kar dağıtımını yapmaktadır.

Tasfiye Payı Hakkı (Yeni TTK md. 507):

Şirketin sona ermesi halinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren şirketin mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır. Esas sözleşmede payların bazı türlerine tanınan imtiyaz haklarıyla özel menfaatler saklıdır. Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri saklıdır.

Bedelsiz pay edinme hakkı (SPKn md. 19):

SPK'nun madde 15 uyarınca halka açık anonim ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Rüçhan Hakkı (Yeni TTK md. 461):

Yeni TTK madde 461 uyarınca;

(1) Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir.

(2) Genel kurulun, sermayenin artırımına ilişkin kararı ile pay sahibinin rüçhan hakkı, ancak haklı sebepler bulunduğu takdirde ve en az esas sermayenin yüzde altmışının olumlu oyu ile sınırlandırılabilir veya kaldırılabilir. Özellikle, halka arz, işletmelerin, işletme kısımlarının, iştiraklerin devralınması ve işçilerin şirkete katılmaları haklı sebep kabul olunur. Rüçhan hakkının sınırlandırılması ve kaldırılmasıyla, hiç kimse haklı görülmeyecek şekilde, yararlandırılmaz veya kayba uğratılamaz. Nisaba ilişkin şart dışında bu hüküm kayıtlı sermaye sisteminde yönetim kurulu kararına da uygulanır. Yönetim kurulu, rüçhan hakkının sınırlandırılmasının veya kaldırılmasının gerekçelerini; yeni payların primli ve primsiz çıkarılmasının sebeplerini; primin nasıl hesaplandığını bir rapor ile açıklar. Bu rapor da tescil ve ilan edilir.

(3) Yönetim kurulu yeni pay alma hakkının kullanılabilmesinin esaslarını bir karar ile belirler ve bu kararda pay sahiplerine en az onbeş gün süre verir. Karar tescil ve 35 inci maddedeki gazete ile tirajı en az ellibin olan ve yurt düzeyinde dağıtım yapılan bir gazetede ilan olunur. Ayrıca şirketin internet sitesine konulur.


(4) Rüçhan hakkı devredilebilir.

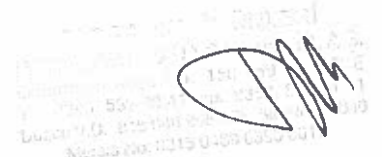
(5) Şirket, rüçhan hakkı tanıdığı pay sahiplerinin, bu haklarını kullanmalarını, nama yazılı payların devredilmelerinin esas sözleşmeyle sınırlandırılmış olduğunu ileri sürerek engelleyemez.

Genel Kurula Katılma Hakkı (Yeni TTK md. 407, 415, 425,426, 427):

Yeni TTK madde 407 uyarınca;

(1) Pay sahipleri şirket işlerine ilişkin haklarını genel kurulda kullanırlar. Kanuni istisnalar saklıdır.


INVESTA
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Nispetiye Cad. No: 115 0-00 00000

(2) Murahhas üyelerle en az bir yönetim kurulu üyesinin genel kurul toplantısında hazır bulunmaları şarttır. Diğer yönetim kurulu üyeleri genel kurul toplantısına katılabilirler. Denetçi genel kurulda hazır bulunur. Üyeler ve denetçiler görüş bildirebilirler.

(3) 333 üncü madde gereğince belirlenen şirketlerin genel kurul toplantılarında Gümrük ve Ticaret Bakanlığının temsilcisi de yer alır. Diğer şirketlerde, hangi durumlarda Bakanlık temsilcisinin genel kurulda bulunacağı ve genel kurul toplantıları için temsilcilerin görevlendirilmelerine ilişkin usul ve esaslar ile bunların nitelik, görev ve yetkileri ayrıca ücret tarifeleri Gümrük ve Ticaret Bakanlığınca çıkarılacak bir yönetmelikle düzenlenir. Bakanlık temsilcisinin toplantıya katılma giderleri ve ücretleri ilgili şirket tarafından karşılanır.

Yeni TTK madde 415 uyarınca;

(1) Genel kurul toplantısına, yönetim kurulu tarafından düzenlenen "hazır bulunanlar listesi"nde adı bulunan pay sahipleri katılabilir.

(2) Hazır bulunanlar listesinde adı bulunan senede bağlanmamış payların, ilmuhaberlerin nama yazılı payların sahipleri ve Sermaye Piyasası Kanununun 10/A maddesi uyarınca kayden izlenen pay sahipleri veya anılanların temsilcileri genel kurula katılır. Gerçek kişilerin kimlik göstermeleri, tüzel kişilerin temsilcilerinin vekâletname ibraz etmeleri şarttır.

(3) Hamiline yazılı pay senedi sahipleri, genel kurulun toplantı gününden en geç bir gün önce bu senetlere zilyet olduklarını ispatlayarak giriş kartı alırlar ve bu kartları ibraz ederek genel kurul toplantısına katılabilirler. Ancak, giriş kartının verilmesinden sonraki bir tarihte hamiline yazılı pay senedini devraldığını ispatlayan pay sahipleri de genel kurula katılabilirler.

(4) Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin payların sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri veya pay senetlerini şirkete bir kredi kuruluşuna veya başka bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz.

Yeni TTK madde 427 uyarınca;

(1) Katılma haklarını temsilci olarak kullanan kişi, temsil edilenin talimatına uyar. Talimata aykırılık, oyu geçersiz kılmaz. Temsil edilenin temsilciye karşı hakları saklıdır.

(2) Hamiline yazılı pay senedini, rehin, hapis hakkı, saklama sözleşmesi veya kullanım ödücü sözleşmesi ve benzeri sözleşmeler sebebiyle elde bulunduran kimse, pay sahipliği haklarını, ancak pay sahibi tarafından özel bir yazılı belge ile yetkilendirilmişse kullanabilir.

Yeni TTK madde 425 uyarınca;

(1) Pay sahibi, paylarından doğan haklarını kullanmak için, genel kurula kendisi katılabileceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan bir kişiyi de temsilcisi olarak genel kurula yollayabilir. Temsilcinin pay sahibi olmasını öngören esas sözleşme hükmü geçersizdir.

Yeni TTK madde 426 uyarınca;

(1) Senede bağlanmamış paylardan, nama yazılı pay senetlerinden ve ilmuhaberlerden doğan pay sahipliği hakları, pay defterinde kayıtlı bulunan pay sahibi veya pay sahibince, yazılı olarak yetkilendirilmiş kişi tarafından kullanılır.

(2) Hamiline yazılı pay senedinin zilyedi bulunduğunu ispat eden kimse, şirkete karşı pay sahipliğinden doğan hakları kullanmaya yetkilidir.

Oy Hakkı (Yeni TTK madde 432, 434, 435, 436):

Yeni TTK madde 432 uyarınca;



(1) Bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi, genel kurulda paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler.

(2) Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması hâlinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibinin menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması dolayısıyla pay sahibine karşı sorumludur.

Yeni TTK madde 434 uyarınca;

(1) Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarî değeriyle orantılı olarak kullanır. 1527 nci maddenin beşinci fıkrası hükmü saklıdır.

(2) Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Şu kadar ki, birden fazla paya sahip olanlara tanınacak oy sayısı esas sözleşmeyle sınırlandırılabilir.

(3) Şirketin finansal durumunun düzeltilmesi sırasında payların itibarî değerleri indirilmişse payların indiriminden önceki itibarî değeri üzerinden tanınan oy hakkı korunabilir.

(4) Gümrük ve Ticaret Bakanlığı halka açık olmayan anonim şirketlerde birikimli oyu bir tebliğle düzenleyebilir.

Yeni TTK madde 435 uyarınca; Oy Hakkının Doğumu

Oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

Yeni TTK madde 436 uyarınca; Oydan Yoksunluk

(1) Pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hâkimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.

(2) Şirket yönetim kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (Yeni TTK md. 437, 438):

Yeni TTK madde 437 uyarınca;

(1) Finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az onbeş gün önce, şirketin merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir.

(2) Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, şirketin işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, 200 üncü madde çerçevesinde şirketin bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır. Pay sahiplerinden herhangi birine bu sıfatı dolayısıyla genel kurul dışında bir konuda bilgi verilmişse, diğer bir pay sahibinin istemde bulunması üzerine, aynı bilgi, gündemle ilgili olmasa da aynı kapsam ve ayrıntıda verilir. Bu hâlde yönetim kurulu bu maddenin üçüncü fıkrasına dayanamaz.

(3) Bilgi verilmesi, sadece, istenilen bilgi verildiği takdirde şirket sırlarının açıklanacağı veya korunması gereken diğer şirket menfaatlerinin tehlikeye girebileceği gerekçesi ile reddedilebilir.

(4) Şirketin ticari defterleriyle yazışmalarının, pay sahibinin sorusunu ilgilendiren kısımlarının incelenebilmesi için, genel kurulun açık izni veya yönetim kurulunun bu hususta kararı gerekir. İzin alındığı takdirde inceleme bir uzman aracılığıyla da yapılabilir.

(5) Bilgi alma veya inceleme istemleri cevapsız bırakılan, haksız olarak reddedilen, ertelenen ve bu fıkra anlamında bilgi alamayan pay sahibi, reddi izleyen on gün içinde, diğer hâllerde de makul bir süre sonra şirketin merkezinin bulunduğu asliye ticaret mahkemesine başvurabilir. Başvuru basit yargılama usulüne göre incelenir. Mahkeme kararı, bilginin genel kurul dışında verilmesi talimatını ve bunun şeklini de içerebilir. Mahkeme kararı kesindir.

(6) Bilgi alma ve inceleme hakkı, esas sözleşmeyle ve şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılamaz ve sınırlandırılmaz.

Yeni TTK madde 438 uyarınca;

(1) Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir.

(2) Genel kurul istemi onaylarsa, şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

Genel Kurul Kararlarının İptali (Yeni TTK md. 445, 451):

I - İptal sebepleri

Yeni TTK madde 445;

(1) 446 ncı maddede belirtilen kişiler, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

II - İptal davası açabilecek kişiler

Yeni TTK madde 446;

(1) a) Toplantıda hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçiren,

b) Toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verildiğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri,

c) Yönetim kurulu,

d) Kararların yerine getirilmesi, kişisel sorumluluğuna sebep olacaksa yönetim kurulu üyelerinden her biri,



iptal davası açabilir.

Butlan

Yeni TTK madde 447;

Genel kurulun, özellikle;

a) Pay sahibinin, genel kurula katılma, asgari oy, dava ve kanundan kaynaklanan vâzgeçilemez nitelikteki haklarını sınırlandıran veya ortadan kaldıran,



Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

b) Pay sahibinin bilgi alma, inceleme ve denetleme haklarını, kanunen izin verilen ölçü dışında sınırlandıran,

c) Anonim şirketin temel yapısını bozan veya sermayenin korunması hükümlerine aykırı olan,

kararları batıldır.

İlan, teminat ve kanun yolu

Yeni TTK madde 448

(1) Yönetim kurulu iptal veya butlan davasının açıldığını ve duruşma gününü usulüne uygun olarak ilan eder ve şirketin internet sitesine koyar.

(2) İptal davasında üç aylık hak düşüren sürenin sona ermesinden önce duruşmaya başlanamaz. Birden fazla iptal davası açıldığı takdirde davalar birleştirilerek görülür.

(3) Mahkeme, şirketin istemi üzerine muhtemel zararlarına karşı davacıların teminat göstermesine karar verebilir. Teminatın nitelik ve miktarını mahkeme belirler.

Kararın yürütülmesinin geri bırakılması

Yeni TTK madde 449

Genel kurul kararı aleyhine iptal veya butlan davası açıldığı takdirde mahkeme, yönetim kurulu üyelerinin görüşünü aldıktan sonra, dava konusu kararın yürütülmesinin geri bırakılmasına karar verebilir.

Kararın etkisi

Yeni TTK madde 450

Genel kurul kararının iptaline veya butlanına ilişkin mahkeme kararı, kesinleştikten sonra bütün pay sahipleri hakkında hüküm ifade eder. Yönetim kurulu bu kararın bir suretini derhâl ticaret siciline tescil ettirmek ve internet sitesine koymak zorundadır.

Kötüniyetle iptal ve butlan davası açanların sorumluluğu

Yeni TTK madde 451

Genel kurulun kararına karşı, kötüniyetle iptal veya butlan davası açıldığı takdirde, davacılar bu sebeple şirketin uğradığı zararlardan müteselsilen sorumludurlar.

Azlık Hakları (Yeni TTK md. 411, 412, 420):

a) Genel olarak

Yeni TTK madde 411;

(1) Sermayenin en az onda birini, halka açık şirketlerde yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurul toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Esas sözleşmeyle, çağrı hakkı daha az sayıda paya sahip pay sahiplerine tanınabilir.

(2) Gündeme madde konulması istemi, çağrı ilanının Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde yayımlanmasına ilişkin ilan ücretinin yatırılması tarihinden önce yönetim kuruluna ulaşmış olmalıdır.

(3) Çağrı ve gündeme madde konulması istemi noter aracılığıyla yapılır.

(4) Yönetim kurulu çağrısı kabul ettiği takdirde, genel kurul en geç kırkbeş gün içinde yapılacak şekilde toplantıya çağrılır; aksi hâlde çağrı istem sahiplerince yapılır.

b) Mahkemenin izni

Yeni TTK madde 412;

(1) Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağrılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir. Mahkeme toplantıya gerek görürse, gündemi düzenlemek ve Kanun hükümleri uyarınca çağrıyı yapmak üzere bir kayyım atar. Kararında, kayyımın, görevlerini ve toplantı için gerekli belgeleri hazırlamaya ilişkin yetkilerini gösterir. Zorunluluk olmadıkça mahkeme dosya üzerinde inceleme yaparak karar verir. Karar kesindir.

Yeni TTK madde 420;

(1) Finansal tabloların müzakeresi ve buna bağlı konular, sermayenin onda birine, halka açık şirketlerde yirmide birine sahip pay sahiplerinin istemi üzerine, genel kurulun bir karar almasına gerek olmaksızın, toplantı başkanının kararıyla bir ay sonraya bırakılır. Erteleme, 414 üncü maddenin birinci fıkrasında yazılı olduğu şekilde pay sahiplerine ilanla bildirilir ve internet sitesinde yayımlanır. İzleyen toplantı için genel kurul, kanunda öngörülen usule uyularak toplantıya çağrılır.

(2) Azlığın istemiyle bir defa ertelendikten sonra finansal tabloların müzakeresinin tekrar geri bırakılmasının istenebilmesi, finansal tabloların itiraza uğrayan ve tutanağa geçmiş bulunan noktaları hakkında, ilgililer tarafından, dürüst hesap verme ölçüsü ilkeleri uyarınca cevap verilmemiş olması şarttır.

23.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Yönetim Kurulu'nun 26.11.2018 tarih ve 2018/10 sayılı toplantısında;

1) Şirketimizin finansal yapısının güçlendirilmesi,yeni yatırımlarda kullanılmak ve mevcut banka kredi borçlarımızın ödenmesi amacıyla Şirketimizin 15.000.000- TL (OnbeşMilyon Türk Lirası) kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 7.080.000-TL (YedimilyonseksenbinTürk Lirası) olan çıkarılmış sermayesinin, Şirketin ana ortağı olan Tahsin ALTUN'un Şirket'e koymuş olduğu Yeminli Mali Müşavir Raporu'nda tespit edilen fonlar nedeni ile oluşan 3.922.835,19 TL tutarındaki borcun, Tahsin ALTUN'un sermaye koyma borcuna isabet eden işlem tarihindeki pay tutarına mahsup edilmesine, geriye kalan tutarın nakden karşılanmak suretiyle 7.080.000-TL (Yedimilyonseksenbin Türk Lirası) (%100 bedelli) 14.160.000 -TL (Ondörtmilyonyüzaltmışbin Türk Lirası)'ye çıkarılmasına,

2) Mevcut ortakların yeni pay alma haklarını (rüçhan hakkı) kısıtlanmayarak hali hazırda mevcut nominal değeri 1-TL (Bir Türk Lirası) olan payların, yeni pay alma hakkı açısından 1 lot (1 adet) payın nominal değeri olan 1,00 TL üzerinden kullandırılmasına,

3) Yeni pay alma hakkı kullanım süresinin 15 (onbeş) gün olarak belirlenmesine, bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresinin, izleyen iş günü akşamı sona ermesine,

4) Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların; 2 işgünü süreyle nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da oluşacak fiyat üzerinden Borsada tasarruf sahiplerinin yüklenimine açılmasına,

5) Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınacak izin için gerekli evrakların hazırlanmasına,

6) İşbu karar kapsamında her türlü iş ve işlemin ifası için Yönetime yetki verilmesine Mevcudun oybirliği ile karar verilmiştir.

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

Yoktur.

24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

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

24.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Şirket paylarının halka arz edilebilmesi için hazırlanan izahnamenin Sermaye Piyasası Kurulunca onaylanması gerekmekte olup, iş bu izahname Sermaye Piyasası Kurulunca onaylanmıştır. Halka arz öncesi onay alınması gereken başka bir makam bulunmamaktadır. Diğer taraftan, halka arz edilecek payların işlem sırasının açılması, Borsa İstanbul A.Ş.'nin verdiği karara bağlıdır.

24.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Halka arz edilen payların nominal değeri 7.080.000 TL olup, mevcut payların % 100'ü kadardır.

24.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

24.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Yeni pay alma haklarının kullanımına İzahname'nin ilanından sonra en geç 10 iş günü içerisinde başlanacak olup, mevcut ortaklar için yeni pay alma hakkı kullanım süresi 15 (onbeş) gün olarak belirlenmiştir. Yeni pay alma hakkı kullanımından kalan paylar Borsa Birincil Piyasa'da halka arz edilecek olup, arz süresi 2 iş günü olarak belirlenmiştir. Halka arzın başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'da ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

24.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

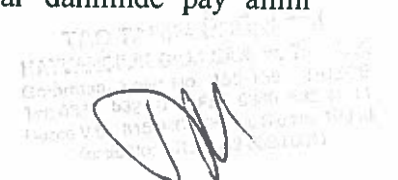
İhraç edilecek paylar, yeni pay alma hakkı kullanımında nominal değerden, yeni pay alma hakkı kullanımından kalan paylar için nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa İstanbul A.Ş.'de oluşacak fiyattan Borsada satılacaktır.

Tasarruf sahiplerine satışta SPK'nın II- 5.2, sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılacaktır.

Bu sermaye artırımında pay almak isteyen tasarruf sahiplerinin, BİST'de işlem yapmaya yetkili kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir.

Yatırımcılar söz konusu yetkili kurumların sunmuş olduğu kanallar dâhilinde pay alımı yapabileceklerdir.





Birincil Piyasa'da alım için başvuran yatırımcıların toplam talebi, toplam arzdan fazla olması durumunda, Oransal Dağıtım Yöntemi kullanılacaktır. İlk aşamada talep eden her yatırımcıya birer lot pay verilecektir. Daha sonra, geri kalan satılacak hisse miktarı ve, kalan pay talep miktarına bölünmesi ile Arzın Talebi Karşılama Oranı bulunacaktır. Bu oran, her yatırımcıya ait kişisel talep ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Pay bedelleri Halk Bankası A.Ş., Güngören Şubesinde bulunan TR73 0001 2009 1200 0010 2610 84 no'lu TL hesaba yatırılacaktır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de yatırım kuruluşları nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen pay sahipleri, yeni pay tutarını yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba, MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içerisinde tam ve nakit olarak yatırım kuruluşları nezdindeki hesaplarına yatıracaklardır.

Bu sermaye artırımında yeni pay almaya hakkını kullanmak istemeyen pay sahiplerimiz, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu haklarını satabilirler. Rüçhan hakkı kullanımından kalan pay olması halinde, bu paylar, 2 iş günü süre ile rüçhan hakkı bedelinden aşağı olmamak üzere BİST Birincil Piyasa'da oluşan fiyattan satışa sunulacaktır.

Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahipleri nin satış süresi içinde, BİAŞ üyesi banka veya aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Pay bedelleri satış işlemlerini yürüten Borsa Üyesi, INVEST AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından tahsil edildikçe Halk Bankası A.Ş., Güngören Şubesinde bulunan TR73 0001 2009 1200 0010 2610 84 no'lu TL hesaba yatırılacaktır.

c) Başvuru yerleri:

Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili aracı kuruluşların listesi, Borsa İstanbul A.Ş.'nin aylık bülteninde ve web sitesi www.borsaistanbul.com, üyeler başlıklı bölümünde yer almaktadır.

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

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

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

Halka arzın iptal ya da ertelenmesi düşünülmemektedir. Satış başladıktan sonra halka arz iptal edilmeyecektir. Rüçhan hakkı kullanılmayan ve borsa birincil piyasasında nominal değerden az olmamak kaydıyla satılmayan paylar kadar kısım iptal olabilir.

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

Karşılanmayan talebe ilişkin bedel ödemesi sözkonusu değildir. Birincil Piyasa'da gerçekleşecek satış fiyatı üzerinden ödenecek bedelin üzerinde bir tutar olmayacaktır.

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

Şirketimiz pay sahipleri, mevcut paylarının azami % 100'ü oranında yeni pay alma hakkına sahiptir. Yeni pay alma hakkından kalan payların borsada satışında herhangi bir kısıtlama yoktur.

24.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

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

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

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

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

24.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar, yatırımcıların yeni pay alma haklarını kullanmalarının ardından azami iki iş günü içinde (T+2) MKK tarafından yatırımcıların beyan edilen hesaplarına teslim edilecektir.

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

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

24.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

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

Yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

d) Yeni pay alma hakları, aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde Şirket tarafından daha sonra KAP aracılığı ile (www.kap.org.tr) duyurulacak olan tarihler arasında, 15 gün süreyle kullanılacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

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

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

Yeni pay alma oranı %100'dür.

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Pay bedelleri Halk Bankası A.Ş., Güngören Şubesi nezdinde münhasıran bu sermaye artırımında kullanılmak için Şirket adına açılmış olan TR73 0001 2009 1200 0010 2610 84 no'lu TL hesaba yatırılacaktır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de aracı kurum/kuruluşlar nezdinde muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, paylarının bulunduğu aracı kurum nezdindeki hesaplarına hak kullanım bedellerini yatırmak ve haklarını kullanmak suretiyle yeni paylarını alabileceklerdir.

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

Kaydileştirilmemiş Paylara İlişkin Esaslar

Yoktur.

Kaydileştirilmiş Paylara İlişkin Esaslar

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımızdan,

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

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

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

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

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

h) Kullanılmayan yeni pay alma haklarının nasıl değerlendirileceğine ilişkin bilgi:

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar, 2 iş günü süreyle nominal bedelin altında olmamak kaydıyla BİAŞ Birincil Piyasası'nda oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır.

Bu aşamada satılmayan pay olursa, kullanılmayan ve /veya satılmayan pay kadar sermaye artırım tutarı 6 iş günü içinde iptal edilecek ve TTSG'de ilan edilecektir.

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

Satınalma taahhüdü bulunmamaktadır.

24.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

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

Nemalandırılmayacaktır.

24.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Adı Soyadı	Kurum Adı
Tahsin ALTUN	Taç Tarım A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı
Atilla ALTUN	Taç Tarım A.Ş. – Yönetim Kurulu Bşk.Yrd.



Çiğdem ALTUN	Taç Tarım A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi
Osman ÜMMET	Taç Tarım A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi
Şenay TANERİ	Taç Tarım A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi
Muharrem YORGANCI	Taç Tarım A.Ş. – Muhasebe Müdürü
Sevgi S. YORGANCI	Şirket mali müşaviri
Av. Dilşat SÜER	Şirket avukatı
Fatih YEĞENOĞLU	Invest AZ – Genel Müdür
Kenan ULUÇ	Invest AZ – Genel Müdür Yardımcısı
E. Alper ÇELİK	Invest AZ – Kurumsal Finansman Yöneticisi
B.Bekir Tanışır	Sınırlı denetçi

24.2. Dağıtım ve tahsis planı:

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

Yoktur.

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

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar Borsada Satış yöntemi ile halka arz edileceğinden, halka arzdan alınan payların kesinleşmiş miktarı T+2'de yatırımcıların hesaplarına geçecektir.

24.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

24.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Paylar, yeni pay alma kullanımında 1 TL nominal değerli 1 lot pay 1 TL'den, kullanımdan kalan paylar ise 1 TL'den aşağı olmamak üzere borsa birincil piyasada oluşacak fiyattan satılacaktır. Talepte bulunan yatırımcılar, ilgili aracı kuruluşun, komisyon vb ücret politikalarına tabidir.

24.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Bir payın nominal değeri 0,01 TL'dir. Yeni pay alma hakları 1,00 TL nominal değerli 1 lot (100 adet) pay için 1,00 TL üzerinden kullanılacaktır. Yeni pay alma hakları, Şirket tarafından KAP aracılığıyla kamuya duyurulacak olan tarihler arasında 15 gün süreyle kullanılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar nominal değerinin altında kalmamak üzere BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan 2 gün süreyle halka arz edilecektir. Satışta Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11-5.2 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği"nde yer alan "Borsa'da Satım" yöntemi kullanılacaktır. Halka arz tarihleri Tasarruf Sahiplerine Satın Duyurusu ile Şirket'in Kurumsal internet sitesinde (<http://www.tactarim.com.tr>), KAP'da (www.kap.org.tr) ve INVEST AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin internet sitesinde (<https://www.investaz.com.tr>) ilan edilecektir.





Ayrıca, SPK mevzuatına göre GİP’de işleme gören şirketlerin 6 aylık mali tablolarını denetleme zorumluluğu yoktur. Ancak, halka arz nedeniyle Şirket mali tabloları sınırlı denetime tabi tutulmuştur. Bu nedenle sınırlı denetçinin ücret menfati oluşmuştur.

25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

25.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Payların borsada işlem görmesi, payların ikinci piyasalarda yatırımcılar tarafından alınıp satılmasıdır. Sermaye arttırımı nedeniyle ihraç edilen yeni payların Borsa’da işlem görmesi için ilgili kotasyon kriterlerini taşımaları, ilgili Pazar listesine kayıt edilmeleri ve işlem görmelerinin kabul edilmesi, yani Borsa İstanbul kotuna alınmaları gerekir.

Payları Borsa İstanbul kotunda bulunan ortaklıkların bedellive/veya bedelsiz sermaye arttırmaları nedeniyle ihraç edecekleri paylar, sermaye arttırımı sonucu oluşan yeni sermayenin Ticaret Sicili’ne tescil edildiğinin Borsa İstanbul’a bildirilmesinei takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır.

Şirket’in payları TACTR.E koduyla GİP’de işlem görmektedir.

Sermaye arttırmında ihraç edilen paylar, yeni pay alma haklarının kullanılmaya başladığı birinci gün itibariyle, MKK’da gerekli işlemlerin yapılmasına mütakip BİST’de işlem görmeye başlayacaktır.

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

Mevcut paylar BİST Gelişen İşletmeler Pazar’ında 27.05.2013 tarihinden beri işlem görmektedir. Sermaye arttırımı nedeniyle çıkarılacak payların da bu pazarda işlem görebilmesi için gerekli başvurular yapılacaktır.

25.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

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

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

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

Yoktur.

25.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

SPK’nın 30 Ekim 2014 tarih ve 31/1080 sayılı kararı gereğince dolaşımdaki hisselerinin piyasa değeri 10 milyon TL’nin altında kaldığı için C grubunda yer alan paylar, bu paylarda piyasa yapıcılık veya likidite sağlayıcılık faaliyetinde bulunmak üzere atanmış bir aracı kurum olmaması durumunda tek fiyat yöntemiyle işlem görecektir.

Halka açık pay sayısı (MKK rakamları)	30.06.2018 Ağırlık ortalama hisse fiyatı	Toplam tutar (TL)
3.215.992	2.81	9.036.937

Gelişen İşletmeler Pazarı’nda işlem gören Şirket’in dolaşımdaki paylarının değeri yukardaki tabloda gösterildiği üzere 10 milyon TL’nin altındadır. Bu nedenle C Grubu olarak işlem

görmektedir. Yukarıda bahsi geçen madde gereğince, sürekli işlem yöntemiyle işlem görebilmesi için bir piyasa yapıcının bulunması gerekmektedir. Invest Az Yatırım Menkul Değerler A.Ş. piyasa yapıcı olarak görev yapmaktadır

Sürekli işlem yöntemiyle işlem gören menkul kıymetlerde, piyasa yapıcısı olarak atanmış bir üye tarafından bu amaçla tanımlanmış hesap veya hesaplar kullanılarak çift taraflı sürekli kotasyon (fiyat ve miktar) verilmek suretiyle o menkul kıymette likiditenin sağlanması hedeflenmiştir. Piyasa yapıcıdan beklenen görev; sürekli işlem için yeterli derinliği olmayan, halka açık piyasa değeri düşük olan menkul kıymetlerde oluşabilecek kısa süreli arz-talep dengesizlikleri sonucu meydana gelebilecek aşırı fiyat hareketlerini önlemek, piyasaya sürekli likidite sağlamak, böylelikle sürekli işlem ortamının etkin bir şekilde gelişmesine katkıda bulunmaktır. Bunun için bir kotasyon uygulanır. Kotasyon, piyasa yapıcı üye tarafından iletilen, söz konusu menkul kıymette seans anındaki değerleri itibarıyla işlem gerçekleştirilecek fiyat aralığını belirleyen, alış ve satış emri şeklindeki fiyat ve miktar bildirimidir. Piyasa yapıcı olarak tanımlanan bir üye tüm sermaye piyasası araçlarında kotasyon girebilmektedir. Bir sermaye piyasası aracında birden fazla piyasa yapıcı ve birden fazla (farklı piyasa yapıcı kurumlara ait) kotasyon mümkündür. Kotasyon fiyatları, ayrı bir fiyat limiti oluşturmamaktadır ve kotasyonun fiyatını geçen seviyelerden de (%20 limitlerin içerisinde kalmak kaydıyla) işlem yapılabilir. Sistem tarafından gerçekleştirilen otomatik ilk kotasyon atama ve otomatik kotasyon yenileme fonksiyonları bulunmamaktadır ve kotasyonlar tamamen iptal edilebilmektedir. Sistemde kotasyonlar da normal emirler gibidir ve kotasyon girilmeden emir girilebilmekte ve işlem gerçekleştirilebilmektedir. Seans akışında sadece kotasyon girişine ve değiştirilmesine izin verilen bir zaman aralığı bulunmamaktadır. Açılış, kapanış seansı gibi tek fiyat yönteminin uygulandığı bölümlerde de kotasyon girilebilmektedir. Müşteri hesabı kullanılarak girilen kotasyonlarda piyasa yapıcılar AFK alanına PYM, portföy hesabı kullanılarak girilen kotasyonlarda PYP girmek zorundadırlar. Piyasa yapıcının indirimini günlük yapılan değerlendirmelerden hesaplanarak, aylık tahakkuk ettirilmektedir. Kotasyon emirlerinin güncellenmesinde miktar azaltılsa dahi öncelik kaybolmaktadır çünkü her kotasyon değişikliği iptal ve yeni emir girişi olarak addedilmektedir.

26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

Yoktur.

27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

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

Halka arz sonucunda sağlanacak tahmini brüt nakit girişi: 7.080.000 T'dir. Yapılacak sermaye artırımında, Şirket'in ana ortağı olan Tahsin Altun'un, Şirket'e nakden koymuş olduğu 28.11.2018 tarihli yeminli mali müşavir raporu ile (1426-1066/2018-088) tespit edilen fonlar, sermaye koyma borcuna mahsup edilecektir.

Tahsin Altun'un Şirket'den olan YMM raporunda tespit olunan 3.922.835,19 TL (20.11.2018 tarihi itibarıyla) tutarındaki alacağına mahsup edilecek olan sermaye artırım tutarı, ihraç tarihindeki Ortaklık sermayesi payı nispetinde olacaktır.

Halka arzla ilgili tahmini toplam maliyet: 84.170 TL'dir.

Pay ihracına ilişkin giderler	TL
Kurul Ücreti (İhraç değeri üzerinden %0.2)	14.160
Borsa İstanbul A.Ş. Kota Alma Ücreti (%0.03) (BSMV Hariç)	2.124

Rekabeti Koruma Fonu (%0.04)	2.832
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0.005) (BSMV Hariç)	354
Aracı Kur.Öd.Tutar (BSMV Hariç)	45.000
Sınırlı bağımsız denetim ücreti	17.700
Diğer giderler	2.000
Tahmini Toplam Maliyet	84.170
1 TL Nominal Değerli Payların Toplamı	7.080.000
Pay Başına Maliyet	0,01188

Bu durumda halka arz sonucunda sağlanacak tahmini net nakit girişi: 3.456.830 TL'dir.. Şirket hakim ortağı Tahsin Altun'un bedelli sermaye arttırımına katılacağı tutar, şirketten olan alacağına mahsup edilmesinden dolayı net nakit girdisi yaratmayacaktır. Ancak, kısa vadeli borçları bu oranda düşürecektir.

Halka arzda elede edilecek tahmini net gelir (TL)	
Brüt nakit girişi	7.080.000
Halka arz maliyeti	84.170
Hakim ortağın mahsup edilen kısmı*	3.539.000
Tahmini net nakit girişi	3.456.830

*İzahname yazıldığı tarihte hakim ortak Tahsin Altun'un Ortaklık içindeki payı 3.697.000 TL/Adettir. Ancak, Altun 158.000 adet hisse senedini, Borsa İstanbul'da satışa konu olabilmesi için MKK'ya başvuru yapmıştır. Bu nedenle payı 3.539.000 adet olarak hesaplanmıştır.

Yeni pay alma kullanımında 1 TL nominal değerli 1 adet pay 1 TL'den kullanılacaktır. Borsa fiyatının nominal fiyattan yüksek olması nedeniyle yeni pay alma hakkının tamamının kullanılacağı öngörülmekle birlikte, kullanımdan arta kalan paylar 1 TL'den aşağı olmamak üzere borsa birincil piyasasında oluşan fiyat üzerinden satılacaktır. Bu sırada oluşacak fiyat ve aracı kurum masrafları net nakit girdisinde değişiklik yaratabilir.

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

Şirket kurulduğundan beri yatırım yapmaktadır. İlk halka arzdan beri sermaye piyasalarından elde edilen bütün fonlar yatırıma dönüştürülmüştür. Ayrıca, hakim ortak Tahsin Altun, zaman zaman işletme sermayesini desteklemek için Şirket'e fon sağlamıştır. Yine bankalardan çeşitli vadelerde kredi kullanılmıştır. Ancak, sektörün doğası gereği yatırımların kara dönüşmesi zaman almaktadır. Bunun yanında, 2013 Gezi Olayları'ndan beri süre gelen ekonomik ve siyasi çalkantılar, bütün sektörleri olduğu gibi Şirket'i de etkilemiştir. Bu dönemde yem fiyatlarının aşırı artması sonucu, süt hayvancılığı büyük sektöre uğramıştır. Su fiyatlarıyla süt fiyatlarının nerdeyse denk hale geldiği bu dönemde birçok çiftlik iflas etmiştir. Akabinde fason tavuk üreten işletmelere sağlanan devlet teşvikleriyle, beyaz et arzı çok artmış buna bağlı olarak fiyatlar düşmüş ve bu sektörde faaliyet gösteren bir çok işletme kapanmıştır. Ne yazık ki şirket bütün bu krizlerden nasibini almıştır. Öte yandan Şirket'in yönetsel zaafı da

yapılan yatırımların kara dönüşmesini engellemiş, İşletme, özsermayesini yok eder duruma gelmiştir.

Şirket halka açıldığı günden beri faizler yükselme eğilimi göstermiş. ayrıca temel döviz kuru Amerikan Doları’da yüksek miktarda değer kazanmıştır. (27.05.2013 gösterge tahvil faizi 5,25/ USD kuru 1,84 TL- 02.11.2018 gösterge tahvil faizi 23.10/ USD kuru 5.43 TL).

Bu dönemde Şirket aşağıdaki tabloda gözüktüğü gibi 5.156.745 TL toplam finansman gideri ödemiştir. Bu rakam Şirket’in geçmiş yıl zararları toplamı olan 6.109.582 TL’nin % 85’ine eşittir.

2013	2014	2015	2016	2017	2018-06	Toplam
373.355	610.561	859.377	1.572.742	1.166.810	573.900	5.156.745

Şirket’in mevcut borç durumu aşağıdaki gibidir:

30.06.2018 Mali Tabloları (TL)	Yükümlülükler	Varlıklar
Kısa vadeli finansal borçlar	3.190.764	
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	2.393.213	
Uzun vadeli finansal borçlar	1.969.670	
Ticari borçlar	1.488.097	
İlişkili taraflara borçlar (Tahsin Altun)	4.980.688	
Diğer borçlar	177.800	
Ertelenmiş gelirler	47.978	
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	3.067.746	
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	74.613	
Toplam yükümlülük	17.390.569	
Nakit ve nakit benzerleri		47.578
Ticari alacaklar		1.262.795
Diğer alacaklar		253.767
Toplam nakit varlıklar		1.564.140
Toplan net yükümlülük	15.826.429	
Finansal gider yaratan net yükümlülük	5.989.507	

Şirket’in toplam borç yükümlülüğü 15.826.429 TL’dir. Ancak, ticari borçlar, ilişkili taraflara borçlar, ertelenmiş gelirler, ertelenmiş vergi yükümlülükleri, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar ve diğer borçlar bir finansal yükümlülük getirmemektedir. Finansal yük getiren net borç 5.989.507 TL’dir.

Şirketin kısa ve uzun vadeli ödenmesi gereken borçlarının zamansal dağılımı aşağıdaki gibidir. Şirket, önümüzdeki bir yıl için 5.529.232 TL ödemek zorundadır.

	30.06.2018	31.12.2017
0-1 Yıl	5.529.232	5.197.354
1-2 Yıl	1.339.570	1.655.189

2-3 Yıl	386.795	862.782
3-4 Yıl	243.305	372.234
4 Yıl ve sonrası	-	65.916

Şirket, yapmayı düşündüğü bedelli sermaye arttırımıyla 3.456.830 TL nakit girişi elde etmeyi planlamaktadır. Bu nakitin 3.077.000 TL'lik kısmı ile aşağıdaki tabloda yer alan krediler kapatılacaktır. Bu kredilerden Tarım Kredi Kooperatifin yıllık finansman gideri % 30'dur. Halkbank'ın yıllık finansman gideri ise yine bu orana yakındır.

Kapanacak finansal yükümlülükler	TL
Tarım Kredi Kooperatifi Veresiye Hesap kapama	1.300.000
Tarım Kredi Kooperatifi Kredi Hesabı Kapama	450.000
Halkbank Kredi Bocunun Kapatılması	1.100.000
Vakıfbank Kredi Borcunun Kapatılması	227.000
Toplam	3.077.000

Bu kapamalardan sonra şirketin finansal yükümlülük içeren net boru 2.912.507 TL'ye düşecektir.

Bu borcun 1.969.670 TL'lik kısmı uzun vadeli. Kalan kısa vadeli borç 942.837 TL olacaktır. Bu durumda finansal giderler oldukça düşecektir. Bu borçların faiz oranı % 13-14 düzeyindedir. Karlılığın artma ihtimali olacaktır.

Şirket yatırımlarını tamamlamıştır. Yeni bir borçlanma planlamamaktadır. Mevcut durumda hasılatla henüz bir artış gözükmemektedir. Ancak, manda sütü ve ürünleri hasılatını arttırabilmek için, kalan 300.000 TL ile yüksek verimli manda ve süt ineği alınması planlanmaktadır. Bu büyükbaş hayvan alımlarının yıllık hasılatla 1.000.000 TL arttırıcı etkisi olması beklenmektedir. Diğer katma değeri yüksek ürünlerle birlikte cironun ve karlılığın artması beklenmektedir.

(TL)	2018-06	2017	2016	2015
Hasılat	3.230.341	3.688.728	5.306.594	5.496.650
Brüt Kar/zarar	1.562.981	766.683	-703.155	-35.714
Esas faaliyet kar/zarar	704.842	1.367.780	-2.050.435	440.005
Net kar/zarar	383.490	33.393	-3.118.592	-378.267

Öte yandan ülke ekonomisi zor bir dönemden geçmektedir. Özellikle dış güçlerin de etkisiyle finansal dalgalanmalar yaşanmaktadır. Global ekonomi de başlıca merkez bankalarının sıkı para politikalarına yönelmesi, ticaret savaşları gibi sebeplerden dolayı zor zamanlar geçirmektedir. Bu nedenle şirketlerin özkaynaklarını güçlendirmeleri gerekmektedir.

Yapılması planlanan sermaye arttırımı ile birlikte Şirket'in özsermayesi oldukça güçlenecektir.

(TL)	Sermaye Arttırımı Öncesi	Sermaye Arttırımı Sonrası	
	30.06.2018	%100 Katılım	Birincil Piyasa Satışı
Özkaynaklar (Defter Değeri)	16.827.702	23.823.532	25.239.932

INVEST
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Katip Çelebi Bulvarı No: 11
T: 0212 250 00 00 F: 0212 250 00 01
Gözetim ve Denetim Şirketi
Müşteri No: 00000000000000000000

Sonuç olarak, Şirket, uzun bir periyotta zarar etmekte ve özkaynak kaybetmektedir. Ancak, bu durum global ve ülke ekonomisindeki çalkantılara rağmen olumlu yönde düzelmeye başlamıştır. Taç Tarım planladığı sermaye artırımından elde edeceği fonlarla finansman giderini düşürerek karlılığını arttırabilir ve özsermayesini büyüterek risklere karşı daha güçlü durabilir.

Sermaye artırımından gelen fonların kullanım ayrıntısı aşağıdadır:

Sermaye artırımından elde edilecek fonların kullanımı	TL
Tarım Kredi Kooperatifi Veresiye Hesap Kapaması	1.300.000
Tarım Kredi Kooperatifi Kredi Hesabı Kapaması	450.000
Halkbank Kredi Borcunun kapatılması	1.100.000
Vakıfbank Kredi Borcunun kapatılması	227.000
Nakit Borç Kapama Toplam	3.077.000
Ortakların alacağına mahsuben ödenen	3.539.000
Toplam Borç Kapama	6.616.000
Canlı hayvan alımı	300.000
İşletme Sermayesi olarak	79.830

28. SULANMA ETKİSİ

28.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

(TL)	Sermaye Artırımı Öncesi	Sermaye Artırımı Sonrası
Sulanma Etkisi	30.06.2018	%100 Katılım
Özkaynaklar (Defter Değeri)	16.827.702	23.878.277
Nakit Sermaye Artışı		7.080.000
Halka Arz Masrafları		84.170
Ödenmiş Sermaye	7.080.000	14.160.000
Pay Başına Defter Değeri	2.3768	1.6825
Mevcut Ortaklar İçin (Negatif) Sulanma Etkisi		0,6943
Mevcut Ortaklar İçin (Negatif) Sulanma Etkisi (%)		0,2921

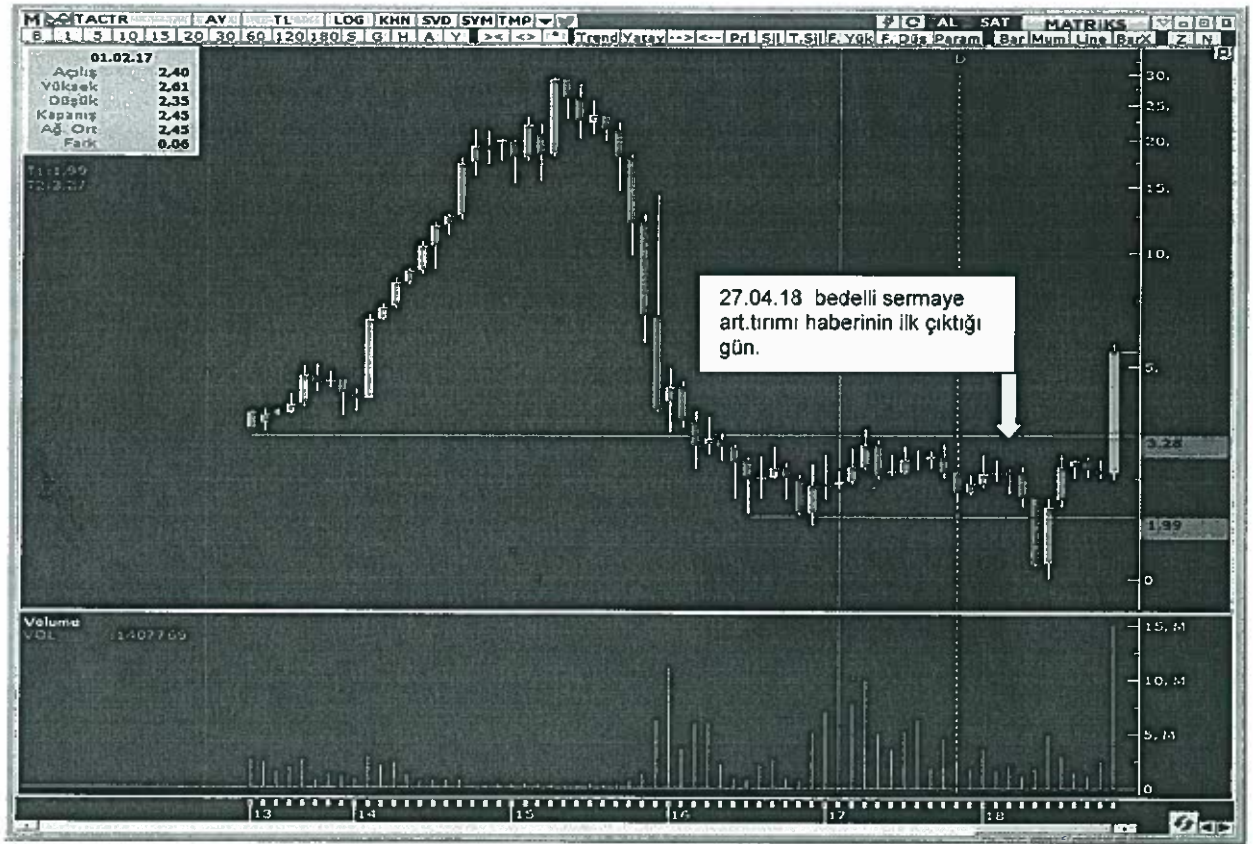
Bu bölümde yapılan hesaplamalar gerçekleştirilecek olan %100 oranında bedelli sermaye artırımında, tüm yatırımcıların yeni pay alma haklarını kullanacakları varsayımı ile yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklılıklar oluşabilecektir.

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

Mevcut ortakların yeni pay alma haklarında herhangi bir kısıtlama yoktur Mevcut hissedarların, hakim ortak Tahsin Altun haricinde yeni pay alma haklarını kullanmamaları ve kullanılmayan payların tamamının BİAŞ birincil piyasada satılması durumunda aşağıdaki tabloda gösterilen tahmini sulanma etkisi oluşacaktır.

Hakim ortak Tahsin Altun'un bedelli sermaye arttırımına, şirketten alacaklarına mahsuben 1 TL fiyattan katılarak, Şirket özkaynağına toplam 3.539.000 TL* katkı yapması düşünülmektedir. Diğer hiçbir ortağın sermaye arttırımına katılmaması durumunda, arttırıma söz konusu olan paylar, Borsa İstanbul birincil piyasasında nominal değerinin altında olmamak kaydıyla satışa sunulacaktır.

Aşağıdaki grafikte gözüktüğü üzere bedelli sermaye arttırımı haberinin KAP'da duyurulduğu ilk tarih olan 27.04.2018'de, Şirket hisseleri 2.45 TL seviyelerinden hızlı bir düşüş göstererek 1.4 TL seviyelerine kadar gevşemiştir. Hisse fiyatı bu seviyede konsolide olmuştur. Daha sonra sermaye arttırımının iptal edilmesine ve 26.11.2018 tarihinde sermaye arttırımı kararı tekrar alındığının duyurulmasına rağmen, Şirket hisselerinin fiyatı 5,7 TL'ye kadar yükselmiştir. Genel kabul gören teknik analiz görüşlerine göre, Şirket hisse senedi fiyatının 3,3-2 ve 1,4 seviyelerinde güçlü destekleri vardır. Bu nedenle birincil piyasadaki satış fiyatının minimum 1,4 seviyelere yakın olabileceği söylenebilir. Bu durumda birincil piyasa satışından 4.873.230 TL nakit girdisi sağlanabileceği tahmin edilmektedir.



(TL)	Sermaye Arttırımı Öncesi	Sermaye Arttırımı Sonrası
Sulanma Etkisi	30.06.2018	Birincil piyasada satış
Özkaynaklar (Defter Değeri)	16.827.702	25.239.932
Nakit Sermaye Artışı		7.080.000
Halka Arz Masrafları		84.170
Ödenmiş Sermaye	7.080.000	14.160.000
Pay Başına Defter Değeri	2.3767	1,7824

Mevcut Ortaklar İçin (Negatif) Sulanma Etkisi		0,5943
Mevcut Ortaklar İçin (Negatif) Sulanma Etkisi (%)		0,2500

Hesaplama, yukarıdaki varsayımlar/veriler ışığında yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra rakamlarda bazı farklılıklar olabilecektir. Bu hesaplama sadece makul tahminlerle, pay sahiplerine bir fikir vermek amacıyla yapılmıştır.

*İzahname yazıldığı tarihte hakim ortak Tahsin Altun'un Ortaklık içindeki payı 3.697.000 TL/Adettir. Ancak, Altun 158.000 adet hisse senedini, Borsa İstanbul'da satışa konu olabilmesi için MKK'ya başvuru yapmıştır. Bu nedenle payı 3.539.000 adet olarak hesaplanmıştır.

29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

29.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Invest AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Taç Tarım Ürünleri Hayvancılık Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye sermaye artırımını ve halka arz ile ilgili olarak aracılık hizmeti vermektedir.

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

Şirket'in 31.12.2015, 31.12.2016, 31.12.2017, 30.06.2018 tarihleri itibariyle finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan ve bağımsız denetim raporunu imzalayan Bağımsız Denetim Kuruluşlarının bilgileri aşağıda sunulmuştur.

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşu	Adres	Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı Soyadı	Üye Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşu
30.06.2018	Birleşik Ekol Bağımsız Denetim A.Ş.	Gürsel Mah.İmrahor Cad.No:29 Premier Kampüs Ofis A Blok Kat:3 No:128 İstanbul-Türkiye	Bülent Bekir TANIŞIR	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
31.12.2017	BM Bağımsız Denetim A.Ş.	Ağaoğlu My Ofis Binası 3. Kat Barbaros Mah. Çiğdem Sk. No: 1/17 Ataşehir 34746 İstanbul/Türkiye	Ebubekir ASLANTAŞ	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
31.12.2016	Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim Ve SMMM A.Ş.	Maslak Mahallesi Sümer Sokak No: 4/2 34485 Sarıyer-İstanbul	Birgül ERDOĞAN	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
31.12.2015	Arkan Ergin	Maslak Mahallesi Sümer	Birgül	İstanbul

	Uluslararası Bağımsız Denetim Ve SMMM A.Ş.	Sokak No: 4/2 34485 Sarıyer-İstanbul	ERDOĞAN	Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
--	--	---	---------	--

30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan vergilendirmeye ilişkin esaslar, BİAŞ'ta işlem görecekt payların elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Vergi mevzuatının ileride değişebileceğini hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değiştirilebileceğinin göz önünde bulundurulmasını ve özellikli durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiğini hatırlatmak isteriz.

Paylardan elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesinde yatırımcıların gerçek kişi veya kurum olmasının yanında tam mükellef veya dar mükellef olmaları da önem arz etmektedir.

(i) Tam Mükellef Dar Mükellef Ayrımı

Gerçek Kişiler Açısından

GVK üçüncü ve takip eden maddelerinde Türkiye'de yerleşik gerçek kişilerin ve resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı memleketlerde outtran Türk vatandaşlarının Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirileceği belirtilmiştir.

GVK uygulamasında Medeni Kanuna göre ikametgahı Türkiye'de bulunanlar ile bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturanlar (geçici ayrılmalar Türkiye'de oturma süresini kesmez) yerleşik sayılmakta ve tam mükellef esasında Türkiye içinde ve Türkiye dışında elde ettikleri gelirlerin tamamı üzerinden vergilendirilmektedirler.

Türkiye'de yerleşik olmayan gerçek kişiler ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iradlar üzerinden dar mükellefiyet esasında vergilendirilirler. Bir kazanç ve iradın Türkiye'de elde edilip edilemediğinin belirlenmesi GVK'nın 7.maddesinde esaslara göre belirlenir.

Kurumlar Açısından

KVK'nın 1.maddesinde sayılan kurumlardan kanuni veya iş merkezi Türkiye'de bulunanlar tam mükellef olarak değerlendirilir ve gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançların tamamı üzerinden vergilendirilirler.

Kanuni merkezleri ve iş merkezlerinin her ikisi de Türkiye'de bulunmayanlar ise dar mükellef olarak değerlendirilir ve sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de elde edilen kazançların belirlenmesinde GVK'nın ilgili hükümleri uygulanır.

(ii) Payların Elden Çıkarılması Karşılığında Sağlanan Kazançların Vergilendirilmesi 1 Ocak 2006 tarihinden İtibaren İktisap Edilen ve BİAŞ'ta İşlem Gören Hisse Senetleri:

GVK'nın geçici 67.maddesi uyarınca 31 Aralık 2015 tarihine kadar uygulanmak üzere, bankalarca aracı kurumlar takvim yılının üçer aylık dönemleri itibariyle BİAŞ'ta işlem gören hisse senetlerinden (menkul kıymetler yatırım ortaklıkları hisse senetleri hariç) elde edilen

kazançlar üzerinden %0 oranında vergi tevkifatı yapacaklardır. Bu oran tüm tam ve dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için geçerlidir.

Hisse senetleri değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Hisse senetlerinin alımından önce elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

Üçer aylık dönem içerisinde birden fazla hisse senedi alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Hisse senedi alım satımından doğan zararlar takvim yılını aşmamak kaydıyla izleyen dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilebilecektir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİAŞ'ta işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, BİAŞ'ta işlem gören ve bir yıldan uzun süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler için GVK'nın Mükerrer 80.maddesi hükümleri uygulanmayacaktır.

Tevkifata tabi tutulan hisse senedi alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmesi. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

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

BİAŞ'ta İşlem Görmeyen Hisse Senetleri ile 1 Ocak 2006 Tarihinden Önce İktisap Edilen ve BİAŞ'da İşlem Gören Hisse Senetlerinin Elden Çıkarılmasından Sağlanan Gelirler:

BİAŞ'ta işlem görmeyen hisse senetleri ile 1 Ocak 2006 tarihinden önce iktisap edilen ve BİAŞ'ta işlem gören tam mükellef şirketlere ait hisse senetlerinin alım satım kazançları tevkifata tabi olmayacaktır. Söz konusu hisse senetlerinin elden çıkarılmasından sağlanan kazançların vergilendirilmesi aşağıdaki gibi olacaktır:

Gerçek Kişiler

Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

Hisse senedi alım satım kazançları, GVK'nın Mükerrer 80.maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren elde edilen gelirlere uygulanmak üzere, "ıvasız olarak iktisap edilenler ile tam mükellef kurumlara ait olan ve 2 yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin" elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır.

GVK'nın Mükerrer 81.maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere TÜİK tarafından belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir.

Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK'nın 86.maddesinin 2.fikrası çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Dar mükellef gerçek kişilerin Türkiye'de elde ettiği ve tevkif suretiyle vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise GVK'nın 101.maddesinin 2.fikrası uyarınca, menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve haklarını Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmek zorundadırlar.

Kurumlar

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

Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilir. Ancak KVK'nın 5.maddesinin 1.fikrasının (e) bendi de belirtilen şartların mevcut olması halinde menkul kıymet alım satımı ile sürekli uğraşmayan kurumların bu kazançlarının %75'i kurumlar vergisinden istisnadır.

Dar Mükellef Kurumlar

Dar mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla faaliyet gösteren bir kurum statüsünde ise, alım satım kazançları kur farkları da dahil ticari kazanç olarak vergiye tabi olacaktır. Bu kurumların hisse senedi satışından elde edeceği kazançlar KVK'nın 5.maddesinin 1.fikrasının (e) bendinde belirtilen istisnadan yararlanır.

Dar mükellef kurumun Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilcisi yoksa elde ettiği kazanç vergiye tabi olacaktır. Ancak, dar mükellef kurumun mukimi olduğu ülke ile Türkiye arasında çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması varsa anlaşma hükümleri uygulanacaktır.

(iii) Hisse Senetleri Kar Paylarının Vergilendirilmesi:

Hisse senetlerinden elde edilecek kar paylarının vergilendirilmesi aşağıdaki gibi olacaktır.

Gerçek Kişiler

Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK'nın 94.maddesinin 6.fikrasının (b) bendine göre, kar payları üzerinden yapılacak tevkifat, karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. GVK'nın 94.maddesinin 6.fikrasının (b) bendi uyarınca, tam mükellef kurumlarca tam mükellef gerçek kişilere, dağıtılan kar payları üzerinden %15 oranında tevkifat yapılacaktır.

GVK'nın 86.maddesinin 1.fikrasının (c) bendi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları 2015 yılı gelirleri için 29.000 TL'yi (GVK'nın 103.maddesinde yer alan gelir vergisi tarifesinin ikinci dilimi) aşan ve tam mükellef kurumlardan elde edilen kar payları için beyanname verilmesi gerekecektir.

Tam mükellef gerçek kişilerin tam mükellef kurumlardan elde ettikleri "kar paylarının yarısı" GVK'nın 22.maddesine göre gelir müstesnadır. İstisna edilen bu tutar da dahil olmak üzere brut kar payının tamamı üzerinden GVK'nın 94.maddesi uyarınca tevkifat yapılır ve tevkif edilen verginin tamamı kar payının, yıllık beyanname ile beyan edilmesi durumunda yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Ayrıca, GVK'nın 94.maddesinin 6.fikrasının (b) bendine göre karın sermayeye ilave edilmesi kar dağıtımı sayılmadığından, karın sermayeye ilavesi nedeniyle gerçek kişi ortaklara verilen bedelsiz hisse senetleri üzerinden tevkifat yapılamayacağı gibi bu hisse senetleri karşılığı olan kar payının "menkul sermaye iradı" olarak beyan edilmesi gerekmemektedir.

