

**A.V.O.D. KURUTULMUŞ GIDA VE TARIM ÜRÜNLERİ SANAYİ TİCARET  
ANONİM ŞİRKETİ'NDEN**

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 15.225.466,80 TL'den 21.225.466,80 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek 6.000.000,-TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

Söz konusu paylar, Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 28/11/2011 tarih ve 99/1052 sayılı ile kayda alınmıştır. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve paylarının Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez.

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

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

A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda ve Tarım Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş. ve halka arzda lider aracı kurum olarak yer alan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile eş lider olarak yer alan Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş. izahname ve eklerinin tamamından, Can Uluslararası Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. 30.06.2011, 31.12.2010, 31.12.2009, 31.12.2008 tarihli finansal tabloları ile bağımsız denetim raporlarından sorumludur.

**Yatırımcılara Uyarı:**

*Bu izahname, "düşünülmektedir", "planlanmaktadır", "hedeflenmektedir", "tahmin edilmektedir", "beklenmektedir" gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentilerini göstermektedir. Birçok faktör, Ortaklığımızın geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir."*

**I. BORSA GÖRÜŞÜ:**

İMKB'nin Sermaye Piyasası Kurulu'na muhatap 18.11.2011 tarih ve İMKB/4-GDD-131/1419-12416 sayılı yazısında;

*"(...) Borsamız Yönetim Kurulu'nun 18.11.2011 tarihli toplantısında,*

*A) Şirket'in 08.04.2010 tarih ve 330 sayılı "İkinci Ulusal Pazar Esasları Genelgesi'nin III. Maddesinin (b) fıkrası dışındaki şartları sağladığı, halka arz sonuçlarının incelenmesinden sonra III. Maddesi'nin (b) fıkrasında yazılı "Ortaklığın halka arz edilen hisse senetlerinin piyasa değeri ile bu hisse senetlerinin ödenmiş veya çıkarılmış sermayeye oranının sırasıyla*

**AVOD KURUTULMUŞ GIDA VE  
TARIM ÜRÜNLERİ SAN. TİC. A.Ş.**  
Kahve Cıvarı Mevki Yıldırım Mah.  
Çanakkale - İzmir Asfaltı No:36 T.C. Menemen  
Tel:0 232 835 47 94-835 47 95 Faks:835 45  
Menemen V.D. 001 02 0027

**MEKSA YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**GEDİK Yatırım**  
Menkul Değerler A.Ş.

28 Kasım 2011



en az 5.500.000 TL ve % 15 olması ya da 11.000.000 TL ve % 5 olması" şartını da sağlaması halinde, Borsa Yönetim Kurulun'na verilecek kararla Borsamızın İkinci Ulusal Pazarı'nda işlem görebileceği,

B) Şirket'in halka arz edilecek 6.000.000 TL nominal değerli paylarının, 1 TL nominal değere tekabül eden beher hisse için, 2,5 TL fiyattan, Borsamız Hisse Senetleri Piyasası Müdürlüğü tarafından çıkarılan 11.03.2011 tarihli, "Borsa Birincil Piyasada İlk Halka Arzlarda Uygulanacak Yeni İşlem Yöntemleri" konulu 366 sayılı Genelge'de belirlenen esaslar çerçevesinde "Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemiyle 2 (iki) gün süre ile Borsamız Birincil Piyasa'da satışa sunulması; Birincil Piyasa'da satışın devam ettiği süre içerisinde İkincil Piyasa işlemlerinin başlamaması, ikincil piyasa işlemlerinin Borsa Yönetim Kurulu'na verilecek işlem görme kararından sonra başlaması,

C) Kurulunuza iletilecek Borsamız görüşünde, "İş bu İMKB Görüşü, Menkul Kıymetler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmeliğin (Genel Yönetmelik) 35. maddesinde yer alan "Borsada işlem görebilecek menkul kıymetlerden, bu Yönetmelikte belirlenen şartları taşıyanlar "borsa kotuna" alınır. Menkul kıymetlerin borsa kotuna alınıp alınmayacağı konusunda yetkili merci, Borsa yönetim kuruludur. Menkul kıymetlerin çıkarılmalarında, halka arz için SPK tarafından izin verilmiş olması, yönetim kurulunun bu yetkisini etkilemez." hükmü gereğince İMKB Yönetim Kurulu'nun vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İş bu İMKB Görüşü'ne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle İMKB'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır." ifadesinin yer alması,

D) Şirket'in kuruluş ve faaliyet bakımından hukuki durumu ile hisse senetlerinin hukuki durumunun tabi oldukları mevzuata uygun olduğuna dair Sanlı Baş Avukatlık Bürosunca hazırlanmış olan Hukukçu Raporu ve 15.11.2011 tarihli ek beyannın izahname ekinde yer alması,

E)

1) 30.06.2011 tarihli mali tablolara göre Şirket'in ortaklarından Nazım Torbaoğlu'ndan 704.440 TL ve ilişkili taraf şirketlerinden Berelson Export Company'den 1.129.963 TL ve Banadora Gıda Yaş Meyve Sebze Ürn. San. Tic. Ltd. Şti.'den 2.371.746 TL'lik alacaklarının tahsiline,

2) 30.06.2011 tarihli mali tablolara göre Şirket satışlarının 2 müşteride yoğunlaştığına ve müşterilerin aynı zamanda ilişkili taraf şirketi olarak nitelendirildiğine,

3) Şirket'in aktifinde kayıtlı Balıkesir ili Ayvalık ilçesinde bulunan gayrimenkulün (otel) Şirket ortaklarından Nazım Torbaoğlu'ndan 23.02.2011 tarihinde Adres Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından tespit edilen 5.000.000 TL bedelle satın alındığına, otelin aylık 13.500 TL kira karşılığı 3 yıllığına kiralandığına ayrıca Turkecell ile baz istasyonu kurulumu için 6 yıllığına, yıllık 15.000 TL + KDV olmak üzere kira sözleşmesi imzalandığına,

4) Otel alımından kaynaklanan borcun 1.600.000 TL'sinin ortak Nazım Torbaoğlu'nun Şirket'e olan borcundan mahsup edildiğine, kalan 3.400.000 TL'nin Nazım Torbaoğlu'nun sermaye artırımına katılımı suretiyle kapatıldığına,

AVGÖ KURUTULMUŞ GIDA VE  
TARIM ÜRÜNLERİ SAN. TİC. A.Ş.  
Kahve Cıvarı Mevkii Yıldırım Mah.  
Çanakkale - İzmir Asfaltı No:36 Törekli-Mejmen  
Tel:0 232 835 47 94-835 47 95 Fax:835 45  
Menemen V.D. 001 052 0027

2/116  
MEKSA YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

28 Kasım 2011  
T.C.  
GEDİK Yatırım  
Menkul Değerler A.Ş.

5) Sosyal Güvenlik Kurumu'nun 16.11.2011 tarihli yazısına göre Şirket'in muaccel olmuş 187.567,08 TL tutarında sosyal güvenlik prim borcu bulunduğu,

ilişkin açıklamalara izahnamede yer ver verilmesinin kamuyu aydınlatma ilkeleri açısından faydalı olacağı,

Diğer taraftan, Şirket'e ilişkin Borsamız görüşünün 17.11.2011 tarihinde Borsamıza teslim edilen 30.06.2011 tarihli mali tabloları çerçevesinde oluşturulmuş olduğundan, halka arzın 30.11.2011 tarihine kadar başlamaması durumunda Borsamız görüşünün bağımsız denetimden geçmiş 30.09.2011 tarihli mali tabloları dikkate alınarak yenilenmesi gerektiği,

hususlarının Kurulunuza bildirilmesine karar verilmiştir."

denilmektedir.

## II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.



  
AVOD KURUTULMUŞ GIDA VE  
TAKIM ÜRÜNLERİ SAN. TİC. A.Ş.  
Kahve Civarı Mevkii Yıldırım Mah.  
Çanakkale - İzmir Asfaltı No:30 Torkelli-Menemen  
Tel:0 232 835 47 94-235 47 95.Fax:835 45  
Menemen V.D. 001 052 0027

  
MEKSA YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



## İÇİNDEKİLER

1. ÖZET .....	6-25
2. RİSK FAKTÖRLERİ.....	25-31
3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER .....	31-56
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER .....	56-58
5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER .....	58-61
6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER.....	62-71
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER .....	71-73
8. İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER .....	74-76
9. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER .....	76-94
10. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI .....	95-99
11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI .....	100-104
12. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI.....	104-105
13. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ.....	105-107
14. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI .....	107-109
15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ .....	109-109
16. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİ TAHMİNLERİ .....	109-114
17. UZMAN RAPORLARI .....	114-114
18. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER .....	114-115
19. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER .....	115-116
20. EKLER	

28 Kasım 2011



AYDIN KURUMLU MUŞ GIDA VE  
TARIM ÜRÜNLERİ SAN. TİC. A.Ş.  
Kahya Çivari Mevkii Yıldırım Mah.  
Çanağda - İzmir Asfaltı No:35 Tophani-Menemen  
Tel:0 232 335 47 94-0232 47 95 Fax:0335 45  
Menemen V.D. 001 052 0027

MEKSA YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

4/116



## KISALTMA VE TANIMLAR

"A.V.O.D. "veya "A.V.O.D Gıda" veya "A.V.O.D" veya "Şirket" veya "Ortaklık"	A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda ve Tarım Ürünleri San.Tic.A.Ş.
BRC	British Retail Consortium (İngiliz Perakendecilik Konsorsiyumu Standardı)
BSMV	Banka Sigorta Muameleleri Vergisi
EBSO	Ege Bölgesi Sanayi Odası
BKK	Bakanlar Kurulu Kararı
EUR	Avrupa Birliği Para Birimi
GBP	İngiliz Sterlini
GVK	Gelirler Vergisi Kanunu
"GEDİK Yatırım", "Lider"	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
"HASAT"	Hasat Burak Nazım Ortaklığı Grup Gıda Yemek Hayvancılık Tekstil İnşaat Sanayi Ticaret Ltd.Şti.
HACCP	Hazard Analysis and Critical Control Points(Kalite Yönetim Sistemi)
IFS	Uluslar arası Gıda Standardı
ISO 9001:2000	Kalite Yönetim Sistemi
İMKB	İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
İTO	İzmir Ticaret Odası
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KOSGEB	Küçük ve Orta Ölçekli İşletmeleri Geliştirme ve Destekleme İdaresi Başkanlığı
"MEKSA Yatırım", "Eş Lider"	Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
MDV	Maddi Duran Varlık
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MTO	Menemen Ticaret Odası
SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
SGS	Süpervize Gözetme Etüd Servisleri A.Ş.
TRİ	Teminat, Rehin, İpotek
TOBB	Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği
TTK	Türk Ticaret Kanunu
USD	Amerikan Doları
VOB	Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası
VUK	Vergi Usul Kanunu
YAG	Yatırım Amaçlı Gayrimenkul



AYDINLATILMIŞ GIDA VE TARIM ÜRÜNLERİ SAN. TIC. A.Ş.  
K. ve C. Civarı Mevkiî Yıldırım Mah.  
Çarşıkapalı - İzmir Asfaltlı No:101 Menemen  
Tel:0 232 835 47 94 47 95 Faks:835 45  
Menemen V.D. 001 012 0027

MEKSA YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

5/116



## 1. ÖZET

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

### **a) A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda ve Tarım Ürünleri San. Tic. A.Ş. (A.V.O.D) Hakkında Genel Bilgi**

Şirket, 2003 yılının Nisan ayında, A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda ve Tarım Ürünleri Sanayi Ticaret Ltd. Şti. olarak kurulmuştur. 06.06.2005 tarihinde nev'i değişikliği sonucu aktifi ve pasifi ile birlikte A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda ve Tarım Ürünleri San.Tic.A.Ş.'ne dönüşmüş bulunmaktadır. Şirket, her türlü kurutulmuş sebze ve türevleri, sebze bazlı hazır yemek, tarımsal üretim, işleme, uluslararası satış ve pazarlama amacıyla kurulmuş olup, fiilen yarı kurutulmuş ve kurutulmuş domates imalatı ve ihracatının yapılması konularında faaliyet göstermektedir.

Şirket, İzmir Menemen Türkelli Beldesinde Yıldırım Kahve Civarı Mevkii No:36 adresinde, 14000 metrekairelik arsa üzerine, 4500 metrekairelik kapalı alandaki modern tesislerde faaliyetleri sürdürmektedir. 2010 yılı yatırımları içinde yer alan, 1000 metrekairelik soğuk hava deposunu da tesislerine ilave etmiştir.

Türkiye'den ihraç edilen yarı kurutulmuş ve kurutulmuş domatesin %20'si, A.V.O.D ve bağlı ortaklığı HASAT tarafından ihraç edilmektedir (Kaynak: Ege İhracatçı Birlikleri [www.egebirlilik.org.tr](http://www.egebirlilik.org.tr))

A.V.O.D; İTO, MTO, EBSO, TOBB, Ege İhracatçılar Birliği ve KOSGEB üyesidir.

A.V.O.D 30.12.2010 tarihinde HASAT'ın (Hasat Burak Nazım Ortaklığı Grup Gıda Yemek Hayvancılık Tekstil İnşaat Sanayi Ticaret Ltd.Şti.) hisselerinin %99,9'unu 1.098.900 TL bedelle satın almıştır. HASAT her türlü sebze ve meyve kurutma işlemleri, kurutulmuş veya konserve sebze ve meyvelerin alımı, satımı, işlenmesi, pazarlanması, komisyonculuğu, bayiliği, ihracat ve ithalatı amacıyla 1998 yılında İzmir'de kurulmuş olup, fiilen güneşte kurutulmuş domatesin üretimi ile iç ve dış satımı konusunda faaliyet göstermektedir. HASAT'ın kuruluş sermayesi 1.100.000.-TL olup, Türkelli Beldesi Yıldırım Kahve Civarı Mevkii No:36 PK:35667 Menemen/İZMİR adresinde faaliyet göstermektedir. HASAT'ın sermayesi 23.02.2011 itibarıyla 1.975.000.-TL'na çıkarılmıştır.

### **b) Risk Faktörleri**

Ortaklığın ve içinde bulunduğu sektörün yaşayabileceği en önemli sorun hammaddeden kaynaklanmaktadır. Ayrıca yardımcı madde ve ambalaj malzeme tedarikçilerinin tekel durumundaki konumlarından dolayı fiyat riski de bulunmaktadır. Ortaklığın kullandığı enerji kaynaklarında üretim sezonunda meydana gelebilecek olası fiyat artışları Şirket'in karlılığı olumsuz etkileme riskini oluşturmaktadır. Mevsimsel üretim nedeni ile işletme sermayesi ihtiyacı yüksek olan sektörde faaliyet gösteren Şirket'in gerektiği zamanda gerektiği tutarda işletme sermayesi temin edememe ve dolayısıyla üretimin bundan olumsuz etkilenme riski bulunmaktadır.

28 Kasım



MEKSA YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

6/116



## 1. Sektörel Riskler:

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

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

### 1.2. Sebze ve Meyve Fiyatlarının Gelişimi

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

#### Dünyadaki Fiyat Endeksleri

#### 2010 Yıllık Değişim

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

Kaynak: IndexMundi Inc.

### 1.3. Avrupa Birliği'ne Uyum Çalışmaları

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

Pazarda ambalajlı gıdaya yönelik artacak olup, gıda üreticileri için ilave yatırım ve gıda ile temas eden ambalaj malzemesi üreticileri için de kapasite artırımı ve/veya teknoloji yatırımlarını gerektirecektir.

28 Kasım 2011

## 2. Ortaklığa İlişkin Riskler

### 2.1. Pazar ve Müşteri Yapısı ile İlgili Riskler

İhracat ağırlıklı olarak çalışan A.V.O.D'un toplam satış gelirleri içerisinde ihracatın payı 2008 ve 2009 yıllarında %99 civarında gerçekleşirken, 2010 yılında ise bu gerçekleşme %88 seviyesinde oluşmuştur. Ortaklığın, sahip olduğu yabancı müşteri portföyünü geniş bir tabana yayamaması ve yurtdışına gerçekleşen toplam satışların %86'sının ABD, İngiltere ve

MEKSA YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
7/116

GEDİK Yatırım  
Menkul Değerler A.Ş.

Almanya menşeli sadece üç firmaya gerçekleştirilmesi, olası sipariş iptalleri ve/veya bu şirketler kaynaklı oluşabilecek ödeme sorunları, ortaklık açısından gerek satış performansı gerekse de tahsilat kaynaklı nakit döngüsü riski barındırmaktadır.

## 2.2. Kredilere ve Piyasa Faiz Oranına İlişkin Riskler

30/06/2011 dönemi itibariyle ortaklığın kısa ve uzun vadeli finansal borçlarının toplamı toplam pasiflerin %34'üne denk gelen 14.429.261 TL olup, bu tutarın %79'u kısa ve %21'i de uzun vadeli banka kredilerinden oluşmaktadır. Tümü sabit faizli finansal araçlardan meydana gelen bu finansal yükümlülüklerin yenilenmesi sırasında ve/veya yeni banka kredisi alınması durumunda, piyasa faiz oranının daha yüksek seviyelerde bulunması şirketi faiz oranı riskine maruz bırakabilecektir.

## 2.3. Likidite Riski

Ortaklığın son 3 yıl içerisinde kısa vadeli borçlarının kısa vadeli varlıklarla karşılanabilme oranı sırasıyla 0,99, 0,87 ve 1,70 seviyelerinde gerçekleşerek bir iyileşme göstermiştir. 30/06/2011 tarihi itibariyle ise likidite oranının 1,40 seviyesinde bulunması sebebiyle mevcut durumda ortaklık likidite riski taşımamakla beraber yüksek net işletme sermayesi gerektiren bir sektörde faaliyet göstermesi sebebiyle önümüzdeki dönemlerde Şirket için likidite riski ortaya çıkabilir.

## 2.4. Kur Riski

Şirketin faaliyet gösterdiği gıda kolu yapısı gereği olarak TL bazlı maliyetler ve ihracat ağırlıklı olmak üzere döviz bazlı gelirler ile çalışmakta ve buna bağlı olarak da, yüksek kur riski barındırmaktadır. Ayrıca, Şirket'in yabancı para cinsinden kredileri toplam kredilerinin %90'ından fazlasını oluşturmakta olması sebebiyle yüksek döviz kuru riski taşımaktadır.

## 2.5. Değerlemeye İlişkin Riskler

Şirket'in, sahip olduğu sabit kıymetlerin rayiç değerlerini tespit ettirmek için Adres Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'ne 27 Aralık 2010 tarihi itibariyle yaptırmış olduğu değerlendirme raporunda maddi duran varlıklarda oluşan değer artışları ile şirketin aktif toplamı 5.608.470 TL tutarında artmış ve bu tutar, 5.077.390 TL olarak 31 Aralık 2010 tarihli mali tabloların özkaynaklar kaleminde değer artış fonuna alınmıştır. Şirket bu fonlardan 2.500.000 TL'lik kısmını daha sonra Şirket sermayesine eklemiştir.

## 2.6. Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerin Değerlemesinden Kaynaklanan Riskler

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

AVOD KURUTULMUŞ GIDA VE  
YATIRIM ÜRÜNLERİ SAN. TİC. A.Ş.  
Kalya Cıvırı Mevkii Yıldırım Mah.  
İnakkale - İzmir Asfaltı No:36 Türkiye Menemon  
Tel: 0 232 835 47 94-835 47 95 Faks:835 45  
Menemon V.D. 001 052 0027

MEKSA YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

8/116

GEDİK Yatırım  
Menkul Değerler A.Ş.



28 Kasım 2011



## 2.7. Şirket'in Ödenmemiş Kamu Borcu Bulunmaktadır

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

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

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

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

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

## 2.9. Şirket Büyük Müşterilerine Sözleşme Olmaksızın Karşı Tarafın Siparişi Üzerine Mal Satması Satışlar İçin Önemli Risk Unsurudur

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

28 Kasım 2011

Şirket'in yukarıda belirtildiği üzere büyük alıcısı konumunda olan 8 şirketten 6'sının A.V.O.D/HASAT'tan bir sözleşme bağı olmaksızın mal alımı yaptıkları görülmekte olup, bu şirketlerin siparişlerinde meydana gelecek bir azalma veya müşterilerin A.V.O.D / HASAT ile

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

MEKSA YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GEDİK Yatırım  
Menkul Değerler A.Ş.

çalışmaktan vazgeçmeleri veya sipariş iptali halinde A.V.O.D/HASAT'ın ortaya çıkabilecek muhtemel zararlarının tazmininin mümkün olmaması sebebiyle Şirket'in finansal durumu açısından önemli olumsuzluk yaratma riski bulunmaktadır.

### 3.İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler

Payın sahibine sağladığı hakların başında mali haklar gelir. Pay sahipleri temel olarak iki tür gelir elde ederler: Kar Payı (Temettü) Geliri ve Sermaye Kazancı Geliri

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

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

#### 3.1.1. Şirket'in Önceki Yıllarda Hesaplayarak Ayırması Gereken Kanuni Yedekleri Ayırmamış Olması Sebebiyle Dağıtılabilir Karının Bir Kısmını Dağıtamayabilir

Şirket'in dağıtılmamış dönem karlarını sermayeye eklemiş olması sebebiyle Şirket'in özkaynaklarında sözkonusu tutarın mahsup edilerek kanuni yedek akçe olarak ayrılmasına imkan verecek bir kalem bulunmamaktadır. Bu nedenle, Şirket karlılık durumunun uygun olması halinde 2011 yılı karından, olmaması halinde gelecek yıllarda oluşacak karından ilave olarak kanuni yedek akçe ayıracaktır. Bu sebeple Şirket faaliyetlerini karla sonuçlandırır dahi kar payı dağıtamayabilir veya karlılık durumuna paralel ölçüde kar dağıtamayabilir.

#### 3.2 İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler

Şirket payları halka arz öncesinde aktif olarak İMKB veya benzer bir örgütlü piyasada işlem görmemektedir. Şirketin finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

#### 3.3. İMKB'de İşlem Görecek Payların Oyda İmtiyazı Bulunmamaktadır

Halka arzda satışı yapılacak olan paylar (B) grubu olup bu payların 1 TL nominal değerli pay için 1 oy, halka arz edilmeyen (A) grubu payların ise 1 TL nominal değerli pay için 15 oy hakkı bulunmakta olup, bu durumda halka açık (B) grubu paylara sahip olacak ortakların yönetim kuruluna üye seçebilme imkanı kısıtlı gözükmektedir.

#### c) Ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri, üst yöneticileri ile bağımsız denetim kuruluşu hakkında temel bilgiler:

Ortaklığın yönetim kurulu üyeleri 11.02.2011 tarihli olağan genel kurul toplantısında seçilmiştir. Hakan Arca'nın 15.03.2011 tarihinde paylarını devretmesi neticesinde yönetim

AVOD KURUTULMUŞ GIDA VE  
TARIM ÜRÜNLERİ SAN. TİC. A.Ş.  
Kahve Cıvarı, Mevkiî Yıldırım Mah.  
Çanakkale - İzmir Asfaltı No:35-Türközü-Menemen  
Tel:0 232 835 47 94-835 47 92 Fax:835 45  
Menemen V.D. 001 052 0027

MEKSA YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GEDİK Yatırım  
Menkul Değerler A.Ş.

28 Kasım 2011



kurulu üyeliğinden ayrılmış ve yerine yapılacak ilk genel kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere Barış KIZAK seçilmiştir.

22.02.2011 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında Çağdaş ÇENGEL 1 yıl için Denetçi olarak seçilmiştir.

**Ortaklığın yönetim kurulu üyelerine ve denetçisine ilişkin bilgi:**

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı (TL)	Pay Oranı (%)
Nazım TORBAOĞLU	Yönetim Kurulu Başkanı	Şirket merkez adresi	Yönetim Kurulu Başkanı	6.983.745,97	45,87
Burak KIZAK	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Şirket merkez adresi	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	5.971.751,36	39,22
Barış KIZAK	Yönetim Kurulu Üyesi	Şirket merkez adresi	Yönetim Kurulu Üyesi	107.265,66	0,70
Çağdaş ÇENGEL	Denetçi	Şirket merkez adresi	Denetçi	-	-

**Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgi :**

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı (TL)	Pay Oranı (%)
Ganimet SEVGİLİ	Muhasebe Müdürü	Şirket merkez adresi	Muhasebe ve Mali İşler Müdürü	-	-
Yelin MORAL	Üretim Müdürü	Şirket merkez adresi	Üretim Müdürü	-	-
Tolga ALPASLAN	Kalite Kontrol Müdürü	Şirket merkez adresi	Kalite Kontrol Müdürü	-	-
Feray MANAV	İhracat Sorumlusu	Şirket merkez adresi	Kalite Kontrol Müdürü	-	-

Ortaklığın 2008, 2009, 2010 yılları ve 30.06.2011 tarihli ara dönem finansal tablolarının bağımsız denetimi Can Uluslararası Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır.

28 Kasım 2011



**d) İhraca ilişkin özet veriler, borsada işlem görmeye ilişkin bilgiler (satış ve dağıtım esasları, ihraç maliyeti vb) ve tahmini halka arz takvimi:**

İhraççı Şirket	: A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda ve Tarım Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş.
İhraç Edilen Sermaye Piyasası Aracı	: Pay

**AVOD KURUTULMUŞ GIDA VE TARIM ÜRÜNLERİ SAN. TİC. A.Ş.**  
Kahve Cıvarı, Mevkii Yıldırım Mah.  
Çarşaklı - İzmir Asfaltı No:36 Tophelli-Menemen  
Tel:0 232 835 47 94-835 47 95 Fax:835 45  
Menemen, V.D. 001 052 0027

**MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
11/116

**GEDİK Yatırım**  
Menkul Değerler A.Ş.

Bir Payın Nominal Değeri	:	1.-TL
Halka Arz Öncesi Sermaye	:	15.225.466,80.- TL
Halka Arz Sonrası Sermaye	:	21.225.466,80.- TL
İhraç Miktarı	:	6.000.000.- TL nominal
Toplam İhraç Maliyeti	:	1.000.000.-TL
Bir Pay Başına İhraç Maliyeti	:	0,17.- TL
Bir Payın Satış Fiyatı	:	2,50.- TL
Aracı Kurum	:	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Lider) Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Eş Lider)
Yüklenim Şekli	:	Kısmen Bakiyeyi Yüklenim (%50)
Tahsisat	:	Yoktur.
Satış Yöntemi	:	Borsada Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi
Kotasyon	:	İMKB
İşlem Göreceği Pazar	:	İkinci Ulusal Pazar
Satış ve Dağıtım Esasları	:	Mevcut Payların "Borsada Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile halka arz edilmesi nedeniyle, pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin, satış süresi içinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem yapmaya yetkili Borsa Üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. İMKB Birincil Piyasa'da seans saatleri 10.30-12.00'dir. İMKB'de işlem yapmaya yetkili aracı kuruluşların listesi İMKB aylık bültenlerinde yer almaktadır. Halka arz sonuçları, Seri: VIII, No:66 Tebliği'nde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden ilk iş günü özel durum açıklaması şeklinde kamuya duyurulur. Payların fiziken teslimi sözkonusu olmayıp paylar, Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecektir.

Halka arz sonrası fiyat istikrarını sağlayacak işlemler yapılmayacaktır.

28 Kasım 2011

Halka arz "Kısmi Bakiyeyi Yüklenim" yoluyla Gedik Yatırım liderliğinde, MEKSA Yatırım eş liderliğinde yapılacaktır. Halka arzedilecek 6.000.000 adet payın 3.000.000 adetlik (%50) kısmı aracı kurumlar tarafından yüklenilmiştir. Yüklenime ilişkin dağılım aşağıdaki gibidir.

Aracı Kuruluş	Pozisyon	Aracılığın Niteliği	Yüklenimde Bulunulan Nominal Pay Tutarı (TL)	Yüklenimde Bulunulan Pay Oranı %
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Lider	Kısmi Bakiyeyi Yüklenim	2.200.000	%36,7
Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Eş Lider	Kısmi Bakiyeyi Yüklenim	800.000	%13,3
<b>Toplam</b>			<b>3.000.000</b>	<b>%50,0</b>

İMKB İkinci Ulusal Pazar kotasyon şartının sağlanması için en az 5.500.000 TL piyasa değerine sahip payların satılması gerekmektedir.

AYDOD KURUTULMUŞ GIDA VE  
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ SAN. TİC. A.Ş.  
Kahve Civarı Mavikli Yıldırım Mah.  
Çanakkale - İzmit Anfali No:281100001-Menemen  
Tel:0 232 835 47 95 - 835 47 95 Fax:835 45  
Menemen V.D. 001 332 0027

MEKSA YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
12/116

GEDİK Yatırım  
Menkul Değerler A.Ş.

Toplam yüklenimde bulunulan paylardan daha az talep gelmesi durumunda Gedik Yatırım yüklenimde bulunduğu oran olan %36,67'lik kısma isabet eden 2.200.000 adet payı ve Meks Yatırım yüklenimde bulunduğu oran olan %13,33'lik kısma isabet eden 800.000 adet payı satın alacaktır.

Halka arzda yeterli talep gelmemesi durumunda satılan kısım kadar tescil edilerek tamamlanacaktır.

### Tahmini Halka Arz Takvimi;

SPK ve İMKB'ye Başvuru Tarihi	:	02-06 Haziran 2011
SPK Halka Arz İzin Tarihi	:	25 Kasım 2011
Halka Arz Tarihi	:	30 Kasım-01 Aralık 2011
İMKB Kotasyonu	:	7 Aralık 2011
İMKB'de İşlem Görme	:	9 Aralık 2011 hedeflenmektedir.

Ortaklar Nazım TORBAOĞLU, Ebru TORBAOĞLU, Burak KIZAK, Barış KIZAK ve Sunturk Investors LLC payların Borsada işlem gördüğü tarihten başlamak üzere 6 ay boyunca tedavülü artırıcı pay satışı yapmayacaktır.

23/06/2011 tarih ve 2011/12 sayılı Yönetim Kurulu Kararı gereğince payların Borsada işlem gördüğü tarihten başlamak üzere 6 aylık süreçte yeni bir sermaye artırımını yapılmayacaktır.

### Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:

**Hak kazanılan tarih:** İhraç edilen paylar; satış işlemlerinin tamamlandığı hesap dönemi itibariyle temettüye hak kazanır, kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurul tarafından karar verilmesi halinde ilk kez o dönemin karından temettü hakkı elde ederler. Bu durumda tüm yatırımcılar 2011 yılı karından temettü hakkı elde edecektir.

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

A.V.O.D'un 30.12.2010 tarihinde HASAT'ın %99,9 oranındaki hisselerinin devralması nedeniyle adı geçen iki şirketin faaliyet sonuçları 31.12.2010 ve 30.06.2011 tarihli finansal tablolarda tam konsolidasyon yöntemine göre konsolide edilmiş olup, bu nedenle ilgili dönemlerin faaliyet sonuçlarında bu konsolidasyondan kaynaklanan etkiler yer almaktadır.

BİLANÇO (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 30.06.2011	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide 31.12.2010	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Bireysel 31.12.2009	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Bireysel 31.12.2008
Dönen Varlıklar	21.507.924	17.470.330	6.410.256	7.140.275
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.091.967	269.895	205.959	74.423

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

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
13716

GEDİK Yatırım  
Menkul Değerler A.Ş.



Ticari Alacaklar	6.983.336	6.712.247	2.917.773	2.123.204
İlişkili Taraflardan Alacaklar	4.124.367	4.874.218	2.504.504	1.571.357
Diğer Ticari Alacaklar	2.858.969	1.838.029	413.269	551.847
Diğer Alacaklar	44.605			
Stoklar	10.352.595	8.823.157	2.968.505	4.424.155
Canlı Varlıklar	1.123.878			
Diğer Dönen Varlıklar	1.311.543	1.665.031	318.019	518.493
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>15.358.691</b>	<b>9.758.736</b>	<b>3.005.030</b>	<b>3.015.664</b>
Finansal Yatırımlar	-	-	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	5.000.000	-	-	-
Maddi Duran Varlıklar	10.281.941	9.671.985	2.935.025	2.790.170
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	40.020	42.615	14.552	18.601
Diğer Duran Varlıklar	36.730	44.136	29.657	26.787
<b>Aktif Toplamı</b>	<b>36.866.615</b>	<b>27.229.066</b>	<b>9.415.286</b>	<b>10.155.939</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>15.370.210</b>	<b>10.308.087</b>	<b>6.333.693</b>	<b>7.192.786</b>
Finansal Borçlar	11.409.830	7.030.683	5.405.903	6.019.254
Ticari Borçlar	3.193.045	2.408.180	819.412	1.077.204
Diğer Borçlar	719.855	869.224	108.378	96.328
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	47.480			
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>3.542.501</b>	<b>4.266.153</b>	<b>393.654</b>	<b>1.179.914</b>
Finansal Borçlar	3.019.431	3.636.314	323.251	1.145.918
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	265.888	277.244	70.403	33.996
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	257.182	352.595		
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>17.953.904</b>	<b>12.654.826</b>	<b>2.687.939</b>	<b>1.783.239</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>17.951.493</b>	<b>12.653.230</b>	<b>2.687.939</b>	<b>1.783.239</b>
<b>Sermaye*</b>	<b>15.225.467</b>	<b>6.000.000</b>	<b>2.233.987</b>	<b>2.233.987</b>
Sermaye Düzeltmesi farkları	4.828	4.828	4.828	4.828
Değer Artış Fonları	2.593.622	5.077.390	-	-
Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)	(655.556)	449.124	(455.576)	2.502
Net Dönem Karı/(Zararı)	741.842	1.121.888	904.700	(458.078)
Azımlık Payları	2.411	1.596	-	-
<b>Pasif Toplamı</b>	<b>36.866.615</b>	<b>27.229.066</b>	<b>9.415.286</b>	<b>10.155.939</b>

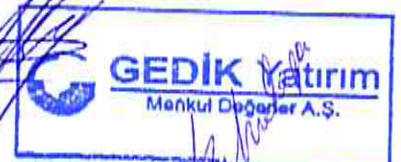
28 Kasım 2011



AVOR KURUMSULMUS GIDA VE  
YATIRIM ÜRÜNLERİ SAN. TİC. A.Ş.  
Kahve Cıvazı Mevkii Yıldırım Mah.  
Çanakkale - İzmir Asfaltı No:36 Tuzla-İzmir-Menemem  
Tel:0 232 835 47 94-835 47 95 Fax:835 45  
Menemem V.D. 001 052 0027

MEKSA YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

14/116



## GELİR TABLOSU

	<u>Özel</u> <u>Bağımsız</u> <u>Denetimden</u> <u>Gecmiş</u> <u>Konsolide</u> <u>30.06.2011</u>	<u>Özel</u> <u>Bağımsız</u> <u>Denetimden</u> <u>Gecmiş</u> <u>Bireysel</u> <u>30.06.2010</u>	<u>Özel</u> <u>Bağımsız</u> <u>Denetimden</u> <u>Gecmiş</u> <u>Konsolide</u> <u>31.12.2010</u>	<u>Özel</u> <u>Bağımsız</u> <u>Denetimden</u> <u>Gecmiş</u> <u>Bireysel</u> <u>31.12.2009</u>	<u>Özel</u> <u>Bağımsız</u> <u>Denetimden</u> <u>Gecmiş</u> <u>Bireysel</u> <u>31.12.2008</u>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>					
Satış Gelirleri	10.398.014	5.335.032	12.844.157	11.616.551	11.195.983
Satışların Maliyeti (-)	(7.548.395)	(4.742.195)	(10.572.284)	(8.500.904)	(8.773.153)
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar</b>	<b>2.849.619</b>	<b>582.537</b>	<b>2.271.873</b>	<b>3.115.647</b>	<b>2.422.830</b>
<b>BRÜT KAR</b>	<b>2.849.619</b>	<b>582.537</b>	<b>2.271.873</b>	<b>3.115.647</b>	<b>2.422.830</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(227.285)	(110.402)	(227.419)	(232.971)	(331.757)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(623.978)	(357.291)	(895.132)	(688.552)	(800.976)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-	-	-	-
Diğer Faaliyet Gelirleri	58.468	153.851	650.880	4.875	-
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(192.624)	(1.872)	(11.759)	(158.359)	(53.344)
<b>FAALİYET KARI / ZARARI</b>	<b>1.864.200</b>	<b>276.123</b>	<b>1.788.443</b>	<b>2.040.640</b>	<b>1.236.753</b>
Finansal Gelirler	251.364	270.537	860.034	766.799	840.794
Finansal Giderler (-)	(1.182.400)	(466.002)	(1.341.386)	(1.675.397)	(2.636.810)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ</b>					
<b>ÖNCESİ KARI/ZARARI</b>	<b>933.164</b>	<b>71.658</b>	<b>1.307.091</b>	<b>1.132.042</b>	<b>(559.263)</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri (-)	-	-	-	-	-
- Dönem Vergi Gelir/Gideri (-)	(101.920)	(35.872)	(202.973)	(73.032)	(79.547)
- Ertelenmiş Vergi Geliri / Gideri (-)	(88.587)	(21.166)	(17.770)	(154.310)	180.732
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM</b>					
<b>KARI/ZARARI (-)</b>	<b>742.657</b>	<b>56.952</b>	<b>1.121.888</b>	<b>904.700</b>	<b>(458.078)</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>					
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası	-	-	-	-	-
Dönem Karı/Zararı(-)	-	-	-	-	-
<b>DÖNEM KARI / ZARARI (-)</b>	<b>742.657</b>	<b>56.952</b>	<b>1.121.888</b>	<b>904.700</b>	<b>(458.078)</b>

### **f) İhracın Gerekçesi ve Halka Arzdan Elde Edilecek Net Nakit Girişinin Kullanım Yerleri**

Ortaklık halka arz sonucunda yaklaşık 14.000.000.-TL nakit girişi sağlayacaktır. A.V.O.D. Kurutulmuş Gıda ve Tarım Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş. halka arzdan elde edilecek gelirin %60'ını yeni üretim tesisi yapımı veya öncelikli olarak değerlendirilen bu yatırımın gerçekleşmemesi halinde Şirket satın alımında, %30'unu finansal borçların azaltılmasında, %5'lik kısmı fason ve/veya kiralama yoluyla üretim yapılması, %5'lik kısmını da mevcut siparişi karşılayabilmek ve kaliteli ürün tedarikini sağlamak amacıyla modernizasyon ve kapasite artırımına ilişkin yatırımlarda kullanmayı planlamaktadır. A.V.O.D için dikey büyüme stratejisinin bir parçası olması açısından, satılan malın maliyeti kaleminde önemli ölçüde pozitif değişiklikler yaratması beklenmektedir.

Ortaklık, İzmir Turgutlu bölgesinde 7000 m2 kapalı alanda 2000 Ton/yıl kapasiteli yeni kurutulmuş Domates üretim tesisi yatırımının finansmanını, halka arzdan elde edeceği gelir ile finanse etmeyi planlamaktadır.

### **g) Finansal durum ve faaliyet sonuçları hakkında bilgiler**

A.V.O.D'un 30.12.2010 tarihinde HASAT'ın %99.9 oranındaki hisselerini devralması nedeniyle adı geçen iki şirketin faaliyet sonuçları 31.12.2010 ve 30.06.2011 tarihli finansal tablolarda tam konsolidasyon yöntemine göre konsolide edilmiş olup, bu nedenle ilgili dönemlerin faaliyet sonuçlarında bu konsolidasyondan kaynaklanan etkiler yer almaktadır.

Ortaklığın toplam aktifleri 2009 yılı sonunda 9.415/286 TL iken, 2010 sonu itibariyle %189 oranında artışla 27.229.066 TL'ye yükselmiştir. 2009-2010 döneminde toplam aktiflerdeki söz

**AVOD KURUTULMUŞ GIDA VE**  
**TARIM ÜRÜNLERİ SAN. TİC. A.Ş.**  
Mahve Civarı Mavkıl Yıldırım Mah.  
Çanakkale - İzmir Asfaltı No:36 Törkeçi-Menemen  
Tel:0 232 635 47 94-835 47 95 Fax:835 45  
Menemen V.D. 001 052 0027

**MENSA YATIRIM**  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
15/116

**GEDİK Yatırım**  
Menkul Değerler A.Ş.

