

## Altınyag Kombinaları A.Ş. İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca 16.02.2018 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış/ödenmiş sermayesinin 60.000.000 TL'den 105.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 45.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın [www.altinyag.com.tr](http://www.altinyag.com.tr) ve halka arzda satışa aracılık edecek INVEST AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin [www.investaz.com.tr](http://www.investaz.com.tr) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ([kap.gov.tr](http://kap.gov.tr)) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

### GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

26 Şubat 2018

## İÇİNDEKİLER

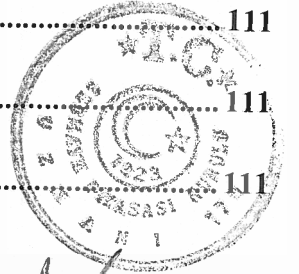
I. BORSA GÖRÜŞÜ:.....	5
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:.....	5
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEENEN KİŞİLER.....	5
2. ÖZET .....	6
A—GİRİŞ VE UYARILAR.....	6
B—İHRAÇÇI.....	7
C—SERMAYE PİYASASI ARACI.....	12
D—RİSKLER .....	15
E—HALKA ARZ.....	17
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER .....	20
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER .....	21
5. RİSK FAKTÖRLERİ .....	22
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	24
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	28
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER .....	37
9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER .....	39
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER .....	47
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	53
12. EĞİLİM BİLGİLERİ .....	55
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	55
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	55

26 Şubat 2018



15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER .....	62
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI .....	62
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER .....	67
18. ANA PAY SAHİPLERİ .....	68
19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	70
20. DİĞER BİLGİLER .....	71
21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER .....	77
22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER .....	77
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER .....	85
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	89
25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER .....	95
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER .....	96
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ .....	96
28. SULANMA ETKİSİ.....	105
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	106
30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI .....	107
31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ .....	111
32. İNCELEMeye AÇIK BELGELER .....	111
33. EKLER .....	111

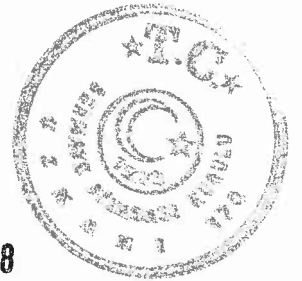
26 Şubat 2018



## KISALTMA VE TANIMLAR

A.Ş.	Anonim Şirket
Artı Yatırım Holding A.Ş.	Artı Yatırım
BORSA/BIST/BİAŞ	Borsa İstanbul AŞ.
Biodizel	Altınyag Biodizel Petrol Ürünleri Enerji Üretim A.Ş.
ŞİRKET/ALTINYAĞ	Altınyag Kombinaları A.Ş.
BSMV	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
Etiler Gıda	Etiler Gıda ve Ticari Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.
GMV	Genel Müdür Yardımcısı
Gürtaş	Gürtaş Tarım Enerji Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
INVEST AZ/ARACI KURUM	Invest AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Karsusan Karadeniz Su Ürünleri Sanayii A.Ş.	Karsusan
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
KURUL/SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
SMMM	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
TTK	6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
UMS	Uluslararası Muhasebe Standartları
VUK	Vergi Usul Kanunu
YMM	Yeminli Mali Müşavir

26 Şubat 2018



## I. BORSA GÖRÜŞÜ:


Yoktur.


## II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

### 1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

<b>İhraççı</b> <b>ALTINYAĞ KOMBİNALARI A.Ş. Yetkilisi</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>

<b>Aracı Kurum:</b> <b>Invest AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
 <b>Kenan ULUÇ</b> Mali ve İdari İşler GMY <b>Seyit Tahir ÖZEK</b> Teftiş Kurulu Başkanı	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.



İlgili Denetim, Derecelendirme ve Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. Gülin GÜNCE Sorumlu Ortak, Başdenetçi	31.12.2014 / 31.12.2015 / 31.12.2016 BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU
Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim Ve SMMM A.Ş. Birgül ERDOĞAN Sorumlu Ortak, Başdenetçi	30.06.2017 SINIRLI BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

## 2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none"> <li>Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.</li> <li>Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.</li> <li>İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.</li> <li>Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özetin izahnamenin diğer kısımları</li> </ul>

26 Şubat 2018

		ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	Yoktur.

#### B—İHRAÇÇI

B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Altınyag Kombinaları A.Ş.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	<p>Hukuki Statü: Anonim Şirket</p> <p>Tabi Olduğu Mevzuat: Türkiye Cumhuriyeti Kanunları</p> <p>Kurulduğu Ülke: Türkiye Cumhuriyeti</p> <p>Merkez Adresi: 10035 Sokak No:7 Atatürk Organize Sanayi Bölgesi Çiğli-İZMİR</p> <p>İnternet adresi: <a href="http://www.altinyag.com.tr">www.altinyag.com.tr</a></p> <p>Telefon ve faks numaraları: 0-232-376 84 51 – 0-232-376 84 58</p>
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	<p>Şirket'in ana faaliyet konusu; her türlü yağlı tohumlardan gıda ve teknik sinai amaçlı bitkisel yağ üretmek ve rafine etmek, satmak, ithal etmek, ihraç etmek, her türlü bitkisel ve hayvansal yağları distilasyona tabi tutmaktır. Şirket aynı zamanda hammadde, mamul ve artıklarının ve işletme yardımcı malzemelerinin iç ve dış piyasada alımı ve satımını gerçekleştirmektedir.</p> <p>Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör Gıda sektörüdür.</p> <p>Şirket'in 2012 yılı Eylül ayında almış olduğu kararı çerçevesinde; ambalajlı yemeklik rafine yağ üretiminden çıkmış, üretim konusu soya, kanola, keten vb. tohumundan üretilen rafine ürünleri sinai sektöre pazarlamaya başlamıştır. Bu karar ile yemeklik bitkisel sıvı yağ ihracatımız yerini yurtiçi pazarda sinai üretim sektörüne kaydırılmıştır. Şirket'in almış olduğu söz konusu kararı doğrultusunda yurtdışı satışı bulunmamaktadır.</p> <p>Ayrıca Şirketimiz, 22.06.2017 tarihinde</p>

7

26 Şubat 2018

		<p>Avrupa' nın en büyük yağlı tohum kırımı ve tarımsal emtia ticaret şirketi Lüksemburg merkezli Sodrugestvo Group S.A'nın iştiraki Sodrugestvo Türkiye ile 2 yıl süreli minimum 16 milyon ABD doları tutarında fason Yağlı Tohum İşleme Sözleşmesi imzalanmıştır.</p> <p>Söz konusu sözleşme ile soya fasulyesinden, ayçiçeğinden, kolzadan ve keten tohumundan meydana gelen tohum kırma kapasitesini, tam ve en verimli şekilde 2 yıl kullanmayı garantilemiş olmaktadır.</p> <p>Şirket, 20.11.2017 tarihinde almış olduğu yönetim kurulu kararına istinaden yapılan görüşmeler neticesinde Lüksemburg merkezli Sodrugestvo Group S.A ile, Altınyaz'a ait Gayrimenkul ve Makina Parkının tamamı ile, İştirakimiz Gürtaş'a ait Gayrimenkul ve Makina Parkının tamamı KDV hariç 34.000.000.-USD (ABD Dolarına) satışı yapılmak üzere niyet mektubu imzalanmış ve bu niyet mektubuna göre önümüzdeki 3 aylık süreçte teknik, hukuksal, vergisel, çevre, finansal, legal olan konularda inceleme yapılması ve yapılacak incelemelerin olumlu sonuçlanması akabinde sonraki 3 ayda devir işlemleri için yapılacak resmi prosedür ile sürecin tamamlanması planlanmaktadır.</p> <p>Bu satış işlemiyle ana faaliyet konumuzda çalışmalarımız devam edecektir; piyasa alım fiyatının kar marjına göre dönem dönem hamyağ alım satımı, dönem dönem de fason üretim yaparak rafine yağ satışı faaliyetlerinde bulunulması planlanmaktadır. Hamyağ ticareti ile ilgili fason çalışılmasına gerek duyulmamaktadır.</p>
B.4a	<b>İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi</b>	<p>Şirketin faaliyet gösterdiği alanda ölçek ekonomisi özellikleri egemen olmaya başlamış, ham madde tedarik sürekliliği ve depolama büyüklüğü, üretimde kapasite kullanım oranı, yüksekliği maliyetleri minimize edebilme etkisi ve bu olanaklara sahip global firmalara büyük rekabet gücü sağlamaktadır.</p> <p>Bu çok uluslu firmaların sahip oldukları avantajları nedeniyle nihai ürün satışlarında alıcılara sağladıkları fiyat ve vade imkanları küçük ve orta boyutlu işletmeler aleyhine</p>



		<p>olumsuz sonuçlara neden olmakta ve sınıai üretim faaliyet alanından tümüyle tasfiye olmalarına yol açmaktadır.</p> <p>Ham madde satıcısı ülkelerde ham madde yerine, üretim faaliyetinin istihdam ve çoğaltan etkisinden yararlanmak üzere yarı mamul ve mamul ürün satma tercihinin giderek ağırlık kazanması ve bununla ilgili olarak ham madde için ihracat vergisi, yarı mamul ve mamul ürün üretimi ve ihracatı için devlet teşviki uygulamasına gidildiği gözlemlenmektedir.</p> <p>Ham madde olarak yağlı tohum ve ham yağ ithalatında, yerli üretimi teşvik etmek üzere yüksek oranda gümrük vergisi ve gözetim uygulamaları ile maliyet artışları vb eğilimler, artan nüfusa bağlı talep artışı ve iklim şartları nedeniyle ortaya çıkabilecek arz yetersizliği, bilgi kirliliği ve emtia borsalarındaki bazı manipülatif etkilerin yarattığı belirsizlik ortamları hammadde fiyatları üzerinde etki edebilmektedir.</p> <p>Bölgesel çatışmalar ve gerginlikler nedeniyle artan talep, fiyatlar üzerinde yukarı yönlü baskı yaratmaktadır.</p>																																
B.5	<b>İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri</b>	<p>Grup'un ana ortakları sırasıyla; Mehmed Nureddin ÇEVİK ve Karsusan'dır.</p> <p>Şirket'in Gürtaş, Biodizel, Etiler Gıda (hepsi "Grup" olarak anılacaktır) adında bağlı ortaklıkları ve iştirakleri bulunmaktadır.</p>																																
B.6	<p><b>Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi</b></p> <p><b>İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi</b></p> <p><b>Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim</b></p>	<table border="1"><thead><tr><th>Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı</th><th>Sermayedeki Payı (TL)</th><th>Sermayedeki Payı (%)</th><th>Oy Hakkı Oranı (%)</th></tr></thead><tbody><tr><td>Karsusan</td><td>5.300.000</td><td>8,83</td><td>3,25</td></tr><tr><td>Etiler Gıda</td><td>4.692.775,29</td><td>7,82</td><td>28,80</td></tr><tr><td>Mehmet Çetiner</td><td>3.824.000</td><td>6,37</td><td>2,35</td></tr><tr><td>Mehmed Nureddin Çevik</td><td>5.241.647,69</td><td>8,74</td><td>32,16</td></tr><tr><td>Şerif Hüseyin Yaltrık</td><td>1.753.572</td><td>2,92</td><td>8,88</td></tr><tr><td>Diğer</td><td>39.188.005,02</td><td>65,32</td><td>24,56</td></tr><tr><td><b>TOPLAM</b></td><td><b>60.000.000</b></td><td><b>100</b></td><td><b>100</b></td></tr></tbody></table> <p>Şirketimizin 60.000.000,00.-TL olan çıkarılmış sermayesini, 11.440.997,54 TL'lik kısmı (A) Grubu İmtiyazlı paylardan ve 48.559.002,46 TL'lik kısmı (B) Grubu paylar oluşturmaktadır.</p> <p>Altınyaz sermayesinin %19,07'sini temsil eden</p>	Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)	Karsusan	5.300.000	8,83	3,25	Etiler Gıda	4.692.775,29	7,82	28,80	Mehmet Çetiner	3.824.000	6,37	2,35	Mehmed Nureddin Çevik	5.241.647,69	8,74	32,16	Şerif Hüseyin Yaltrık	1.753.572	2,92	8,88	Diğer	39.188.005,02	65,32	24,56	<b>TOPLAM</b>	<b>60.000.000</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)																															
Karsusan	5.300.000	8,83	3,25																															
Etiler Gıda	4.692.775,29	7,82	28,80																															
Mehmet Çetiner	3.824.000	6,37	2,35																															
Mehmed Nureddin Çevik	5.241.647,69	8,74	32,16																															
Şerif Hüseyin Yaltrık	1.753.572	2,92	8,88																															
Diğer	39.188.005,02	65,32	24,56																															
<b>TOPLAM</b>	<b>60.000.000</b>	<b>100</b>	<b>100</b>																															

	<p><b>hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi</b></p>	<p>(A) grubu payların yönetim kurulu üyelerinin tamamını belirleme, genel kurullarda her bir pay için 10 oy hakkı, ve birinci kar payına hâle gelmemek kaydıyla net kârın %10'u oranında kar payı alma imtiyazları bulunmaktadır.</p> <p>Şirketimizin en büyük ortağı %32,16 oy hakkına sahip olan Mehmed Nureddin ÇEVİK'tir.</p>																																																																																																																																																																	
B.7	<p><b>Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler</b></p>	<table><tr><th>FINANSAL DURUM TABLOSU (Bilanço)</th><th>Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş</th><th>Bağımsız Denetimden Geçmiş</th><th>Bağımsız Denetimden Geçmiş</th><th>Bağımsız Denetimden Geçmiş</th></tr><tr><td>(TL)</td><td>30.06.2017</td><td>31.12.2016</td><td>31.12.2015</td><td>31.12.2014</td></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>40.944.244</td><td>22.773.067</td><td>31.939.440</td><td>27.601.764</td></tr><tr><td>Nakit ve Benzerleri</td><td>2.032.343</td><td>1.991.084</td><td>2.635.618</td><td>2.780.632</td></tr><tr><td>Ticari Alacaklar</td><td>21.112.385</td><td>12.733.038</td><td>4.153.898</td><td>9.343.726</td></tr><tr><td>Stoklar</td><td>8.887.984</td><td>3.941.168</td><td>3.015.095</td><td>7.412.100</td></tr><tr><td>Duran Varlıklar</td><td>94.886.003</td><td>88.784.149</td><td>129.230.595</td><td>102.978.884</td></tr><tr><td>Maddi Duran Varlıklar</td><td>88.684.446</td><td>82.256.120</td><td>86.610.946</td><td>60.847.319</td></tr><tr><td>Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller</td><td>3.525.000</td><td>3.525.000</td><td>38.043.500</td><td>31.131.000</td></tr><tr><td>Aktif Toplamı</td><td>135.830.247</td><td>111.557.216</td><td>161.170.035</td><td>130.580.648</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Yüküml.</td><td>69.055.204</td><td>52.956.255</td><td>73.804.757</td><td>48.594.482</td></tr><tr><td>Finansal Borçlar</td><td>10.259.659</td><td>20.926.701</td><td>17.723.584</td><td>16.249.139</td></tr><tr><td>Ticari Borçlar</td><td>34.839.157</td><td>24.183.369</td><td>14.016.161</td><td>4.111.253</td></tr><tr><td>Uzun Vad. Yüküml.</td><td>33.513.206</td><td>25.040.740</td><td>18.621.767</td><td>8.056.295</td></tr><tr><td>Finansal Borçlar</td><td>30.000.219</td><td>20.986.480</td><td>9.377.433</td><td>0</td></tr><tr><td>Özkaynaklar</td><td>33.261.837</td><td>33.560.221</td><td>68.743.511</td><td>73.929.871</td></tr><tr><td>a)Ana Ort. Ait Özkay.</td><td>31.159.936</td><td>30.858.505</td><td>44.307.432</td><td>72.559.151</td></tr><tr><td>b)Azınlık Payları</td><td>2.101.901</td><td>2.701.716</td><td>24.436.079</td><td>1.370.720</td></tr><tr><td>Pasif Toplamı</td><td>135.830.247</td><td>111.557.216</td><td>161.170.035</td><td>130.580.648</td></tr></table> <table><tr><th>Getiri Tablosu (TL)</th><th>Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş</th><th>Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş</th><th>Bağımsız Denetimden Geçmiş</th><th>Bağımsız Denetimden Geçmiş</th><th>Bağımsız Denetimden Geçmiş</th></tr><tr><td></td><td>30.06.2017</td><td>30.06.2016</td><td>31.12.2016</td><td>31.12.2015</td><td>31.12.2014</td></tr><tr><td>Net Satışlar</td><td>68.963.858</td><td>49.750.893</td><td>103.010.772</td><td>81.431.441</td><td>58.977.876</td></tr><tr><td>Satışların Maliyeti</td><td>-62.124.336</td><td>-46.829.797</td><td>-92.441.139</td><td>-80.083.851</td><td>-56.154.964</td></tr><tr><td>Brüt Kâr/Zarar</td><td>6.839.522</td><td>2.921.096</td><td>10.569.633</td><td>1.347.590</td><td>2.822.912</td></tr><tr><td>Faaliyet Kârı/Zararı</td><td>4.556.822</td><td>1.914.604</td><td>-222.198</td><td>-4.364.195</td><td>-962.406</td></tr><tr><td>Dönem Kâr/Zararı</td><td>358.894</td><td>-131.800</td><td>-6.447.353</td><td>-7.371.871</td><td>-1.885.271</td></tr><tr><td>Dönem Kâr (Zararı) Dağılımı</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Azınlık Payı</td><td>-646.078</td><td>-710</td><td>923.684</td><td>-1.921.414</td><td>-819</td></tr><tr><td>Ana Ortaklık Payları</td><td>1.004.972</td><td>-131.090</td><td>-7.371.037</td><td>-4.850.290</td><td>-1.884.452</td></tr><tr><td>Pay Başına kazanç/kayıp</td><td>0.02</td><td>0.00</td><td>-0.12</td><td>-0.18</td><td>-0.03</td></tr></table> <p>Şirket'in ayrıntılı finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları <a href="http://www.altinyag.com.tr">www.altinyag.com.tr</a> ve <a href="http://www.kap.org.tr">www.kap.org.tr</a> internet sitelerinde yer almaktadır.</p> <p>Sınırlı denetimden geçmiş 2017 6 aylık sonuçlara baktığımızda Şirket'in net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %38,6 artışla 69 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu dönemde Şirket'in brüt karı da %134 artışla 6,8 milyon TL'ye çıkmıştır. Brüt karlılık hem satışlardaki artış, hem de karlılıkta yaşanan iyileşmenin katkısıyla birlikte %5,9 seviyesinden %9,9 seviyesine iyileşmiştir.</p> <p>Faaliyet karı 2017 6 aylık dönemde 2016 6</p>	FINANSAL DURUM TABLOSU (Bilanço)	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	(TL)	30.06.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	Dönen Varlıklar	40.944.244	22.773.067	31.939.440	27.601.764	Nakit ve Benzerleri	2.032.343	1.991.084	2.635.618	2.780.632	Ticari Alacaklar	21.112.385	12.733.038	4.153.898	9.343.726	Stoklar	8.887.984	3.941.168	3.015.095	7.412.100	Duran Varlıklar	94.886.003	88.784.149	129.230.595	102.978.884	Maddi Duran Varlıklar	88.684.446	82.256.120	86.610.946	60.847.319	Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	3.525.000	3.525.000	38.043.500	31.131.000	Aktif Toplamı	135.830.247	111.557.216	161.170.035	130.580.648	Kısa Vadeli Yüküml.	69.055.204	52.956.255	73.804.757	48.594.482	Finansal Borçlar	10.259.659	20.926.701	17.723.584	16.249.139	Ticari Borçlar	34.839.157	24.183.369	14.016.161	4.111.253	Uzun Vad. Yüküml.	33.513.206	25.040.740	18.621.767	8.056.295	Finansal Borçlar	30.000.219	20.986.480	9.377.433	0	Özkaynaklar	33.261.837	33.560.221	68.743.511	73.929.871	a)Ana Ort. Ait Özkay.	31.159.936	30.858.505	44.307.432	72.559.151	b)Azınlık Payları	2.101.901	2.701.716	24.436.079	1.370.720	Pasif Toplamı	135.830.247	111.557.216	161.170.035	130.580.648	Getiri Tablosu (TL)	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş		30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	Net Satışlar	68.963.858	49.750.893	103.010.772	81.431.441	58.977.876	Satışların Maliyeti	-62.124.336	-46.829.797	-92.441.139	-80.083.851	-56.154.964	Brüt Kâr/Zarar	6.839.522	2.921.096	10.569.633	1.347.590	2.822.912	Faaliyet Kârı/Zararı	4.556.822	1.914.604	-222.198	-4.364.195	-962.406	Dönem Kâr/Zararı	358.894	-131.800	-6.447.353	-7.371.871	-1.885.271	Dönem Kâr (Zararı) Dağılımı						Azınlık Payı	-646.078	-710	923.684	-1.921.414	-819	Ana Ortaklık Payları	1.004.972	-131.090	-7.371.037	-4.850.290	-1.884.452	Pay Başına kazanç/kayıp	0.02	0.00	-0.12	-0.18	-0.03
FINANSAL DURUM TABLOSU (Bilanço)	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş																																																																																																																																																															
(TL)	30.06.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014																																																																																																																																																															
Dönen Varlıklar	40.944.244	22.773.067	31.939.440	27.601.764																																																																																																																																																															
Nakit ve Benzerleri	2.032.343	1.991.084	2.635.618	2.780.632																																																																																																																																																															
Ticari Alacaklar	21.112.385	12.733.038	4.153.898	9.343.726																																																																																																																																																															
Stoklar	8.887.984	3.941.168	3.015.095	7.412.100																																																																																																																																																															
Duran Varlıklar	94.886.003	88.784.149	129.230.595	102.978.884																																																																																																																																																															
Maddi Duran Varlıklar	88.684.446	82.256.120	86.610.946	60.847.319																																																																																																																																																															
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	3.525.000	3.525.000	38.043.500	31.131.000																																																																																																																																																															
Aktif Toplamı	135.830.247	111.557.216	161.170.035	130.580.648																																																																																																																																																															
Kısa Vadeli Yüküml.	69.055.204	52.956.255	73.804.757	48.594.482																																																																																																																																																															
Finansal Borçlar	10.259.659	20.926.701	17.723.584	16.249.139																																																																																																																																																															
Ticari Borçlar	34.839.157	24.183.369	14.016.161	4.111.253																																																																																																																																																															
Uzun Vad. Yüküml.	33.513.206	25.040.740	18.621.767	8.056.295																																																																																																																																																															
Finansal Borçlar	30.000.219	20.986.480	9.377.433	0																																																																																																																																																															
Özkaynaklar	33.261.837	33.560.221	68.743.511	73.929.871																																																																																																																																																															
a)Ana Ort. Ait Özkay.	31.159.936	30.858.505	44.307.432	72.559.151																																																																																																																																																															
b)Azınlık Payları	2.101.901	2.701.716	24.436.079	1.370.720																																																																																																																																																															
Pasif Toplamı	135.830.247	111.557.216	161.170.035	130.580.648																																																																																																																																																															
Getiri Tablosu (TL)	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş																																																																																																																																																														
	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014																																																																																																																																																														
Net Satışlar	68.963.858	49.750.893	103.010.772	81.431.441	58.977.876																																																																																																																																																														
Satışların Maliyeti	-62.124.336	-46.829.797	-92.441.139	-80.083.851	-56.154.964																																																																																																																																																														
Brüt Kâr/Zarar	6.839.522	2.921.096	10.569.633	1.347.590	2.822.912																																																																																																																																																														
Faaliyet Kârı/Zararı	4.556.822	1.914.604	-222.198	-4.364.195	-962.406																																																																																																																																																														
Dönem Kâr/Zararı	358.894	-131.800	-6.447.353	-7.371.871	-1.885.271																																																																																																																																																														
Dönem Kâr (Zararı) Dağılımı																																																																																																																																																																			
Azınlık Payı	-646.078	-710	923.684	-1.921.414	-819																																																																																																																																																														
Ana Ortaklık Payları	1.004.972	-131.090	-7.371.037	-4.850.290	-1.884.452																																																																																																																																																														
Pay Başına kazanç/kayıp	0.02	0.00	-0.12	-0.18	-0.03																																																																																																																																																														

		<p>aylık dönemdeki 1,9 milyon TL'den 4,6 milyon TL'ye yükselirken, hem satışlardaki artış, hem de karlılıktaki iyileşme ile birlikte faaliyet kar marjı da %3,8 seviyesinden %6,6 seviyesine kadar yükselmiştir. Özellikle banka, faiz ve komisyon giderlerindeki artış ile birlikte net finansal giderlerin 2016 6 aylık sonuçlardaki 2,6 milyon TL'den 2017 6 aylık dönemde 4 milyon TL seviyesine yükselmesine karşılık 2016 6 aylık dönemde oluşan 131 bin TL net zararın, 2017 6 aylık dönemde 1 milyon TL net kara dönüşmüştür.</p> <p>2016 yılına baktığımızda ise Şirket'in net satışlarında 2015 yılına göre yaşanan %26,5'luk iyileşmeye ve brüt kar marjının bu dönemde %1,7 seviyesinden %10,3 seviyesine kadar yükselmesine karşılık, daha çok kur farkı giderlerinden kaynaklı olarak esas faaliyetlerden diğer giderlerin ve finansal giderlerinin yüksek olması dolayısıyla faaliyetlerde sağlanan iyileşmenin net karlılığa yansımadığını görüyoruz. Şirket'in net zararı 2016 yılında 2015 yılındaki 4,8 milyon TL'den kötüleşerek 7,4 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.</p>
B.8	<b>Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler</b>	Yoktur.
B.9	<b>Kar tahmini ve beklentileri</b>	Yoktur.
B.10	<b>İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği</b>	<p>Şirketin izahnamede yer alan 2014, 2015 ve 2016 yıllarına ilişkin bağımsız denetim raporları ile 30.06.2017 tarihli ara dönem finansal tablolarına ilişkin sınırlı bağımsız denetim sonucunda şartlı görüş verilmiştir.</p> <p>2016, 2015 ve 2014 yıllarına ilişkin bağımsız denetim raporlarında ve 2017 6 aylık sınırlı denetimden geçmiş bağımsız denetim raporunda şartlı görüş dayanağı olarak ertelenmiş vergi varlığının dönem içerisinde muhasebeleştirilmesi konusunda denetim şirketinin yapmış olduğu değerlendirmeler sonucunda Grup'un bu ertelenmiş vergi varlığından yararlanmasına imkan verecek düzeyde mali karı gerekli olan zaman dilimi içinde elde etmesine yönelik belirsizlik olduğu kanaatinde olması ve bu durumun sonuçlar</p>

11  
26 Şubat 2018

		<p>üzerinde etki etmesi gösterilmektedir.</p> <p>Ayrıca 2015 yılı için Grup'un bağlı ortaklıklarından Karsusan'ın, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla çeşitli taraflardan, vadesi 1 yılı geçmiş, toplam 2.180.000 TL tutarında alacağı (1.592.000 TL tutarındaki ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar ve 588.000 TL tutarındaki ilişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar hesapları içerisinde olmak üzere) bulunduğu ve söz konusu alacakların tahsilatının belirsiz olduğu halde Grup Yönetimi'nin finansal tablolarda söz konusu şüpheli alacaklar için karşılık ayırmadığı belirtilmiştir.</p>
--	--	--

B.11	<b>İhraççının sermayesinin yükümlülüklerini karşılayamaması</b>	<b>işletme mevcut</b>	<table><tr><td></td><td><b>30.09.2017</b></td></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>46.896.608</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>77.120.113</td></tr><tr><td><b>Net İşletme Sermayesi</b></td><td><b>-30.223.505</b></td></tr></table> <p>Kamuya en son açıklanan bağımsız denetimden geçmemiş 30.09.2017 tarihli finansal tablolara göre, şirket mevcut cari yükümlülüklerini karşılayamamaktadır.</p> <p>İşletme sermayesi açığı: Şirketin önümüzdeki 12 aylık süre içerisinde vadeli borç çeklerini ve kredilerini ödeyebilmesi için 50.000.000.-TL fona ihtiyacı olduğu görülmektedir.</p> <p>Eylem planı:</p> <p>Şirket kısa vadeli yükümlülükleri içinde bulunan borç çekleri/senetleri ödemeleri ve cari hesap ödemelerini yapmayı planladığı sermaye artırımını yoluyla yaratacağı fon kaynağı ile ödemeyi planlamaktadır.</p>		<b>30.09.2017</b>	Dönen Varlıklar	46.896.608	Kısa Vadeli Yükümlülükler	77.120.113	<b>Net İşletme Sermayesi</b>	<b>-30.223.505</b>
	<b>30.09.2017</b>										
Dönen Varlıklar	46.896.608										
Kısa Vadeli Yükümlülükler	77.120.113										
<b>Net İşletme Sermayesi</b>	<b>-30.223.505</b>										

### C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	<b>İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görece sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi</b>	<p>150.000.000 Türk Lirası kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 60.000.000 Türk Lirası olan çıkarılmış sermayenin tamamı nakden (bedelli) karşılanmak suretiyle %75 oranında 45.000.000 Türk Lirası artırılarak 105.000.000 Türk Lirası'na çıkarılacak, ve sermaye artışı, mevcut ortakların yeni pay</p>
-----	--	--

26 Şubat 2018



		<p>alma hakları (rüçhan hakları) kısıtlanmadan yapılacaktır. İş bu sermaye artırımında (A) grubu (ISIN: TREALYG00029) imtiyazlı pay sahiplerine (A) grubu imtiyazlı hamiline pay, (B) grubu (ISIN: TRAALYAG91A8) pay sahiplerine (B) grubu halka açık hamiline pay verilecektir.</p> <table border="1"> <tr> <th>bu</th> <th>Nama/ Hamiline Olduğu</th> <th>İmtiyazlar</th> <th>Pay Sayısı</th> <th>Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)</th> <th>Bir Payın Nominal Değeri (TL)</th> <th>Toplam (TL)</th> <th>Sermayeye Oranı (%)</th> </tr> <tr> <td></td> <td>Hamiline</td> <td>Vardır</td> <td>858.074.815,1</td> <td>75,00</td> <td>0,01</td> <td>8.580.748,151</td> <td>14,30</td> </tr> <tr> <td></td> <td>Hamiline</td> <td>Yoktur</td> <td>3.641.925.184,9</td> <td>75,00</td> <td>0,01</td> <td>36.419.251,849</td> <td>60,70</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>TOPLAM</td> <td>45.000.000,000</td> <td>75,00</td> </tr> </table> <p>Esas sözleşmenin Yönetim Kurulu başlıklı 9. Maddesine göre Yönetim Kurulu üyelerinin tamamının, (A) Grubu hamiline yazılı hisse sahibi hissedarların belirleyeceği adaylar arasından seçilmesi zorunludur. Yine esas sözleşmenin Oy Hakkı ve Kullanılması başlıklı 21. maddesinde, Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan hisse sahiplerinin veya vekillerinin, A Grubu herbir hisse senedi için 10 (On) oy hakkı, B Grubu herbir hisse senedi için 1 (Bir) oy hakkı vardır şeklinde ibaresi yer almaktadır. Esas sözleşmenin karın tespiti ve dağıtımı başlıklı 28. maddesinde, birinci kâr payına hâlel gelmemek kaydıyla net kâr'ın %10'u (A) Grubu hisse senedi sahiplerine payları oranında dağıtılır ibaresi yer almaktadır.</p>	bu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)		Hamiline	Vardır	858.074.815,1	75,00	0,01	8.580.748,151	14,30		Hamiline	Yoktur	3.641.925.184,9	75,00	0,01	36.419.251,849	60,70						TOPLAM	45.000.000,000	75,00
bu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)																											
	Hamiline	Vardır	858.074.815,1	75,00	0,01	8.580.748,151	14,30																											
	Hamiline	Yoktur	3.641.925.184,9	75,00	0,01	36.419.251,849	60,70																											
					TOPLAM	45.000.000,000	75,00																											
C.2	<b>Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi</b>	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.																																
C.3	<b>İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı</b>  <b>Her bir payın nominal değeri</b>	<p>Ortaklığımızın ödenmiş sermayesi 60.000.000 TL, bir payın nominal değeri 0,01 TL olup, 1 lot (100 adet) pay, 1 TL'den satışa sunulacaktır.</p> <p>Ödenmemiş pay sayısı bulunmamaktadır.</p>																																
C.4	<b>Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Kar Payı Hakkı</li> <li>- Oy Hakkı</li> <li>- Yeni Pay Alma Hakkı</li> <li>- Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım</li> </ul>																																

		<p>Hakkı</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Satma Hakkı</li> <li>- Ortaklıktan Ayrılma Hakkı</li> <li>- Bedelsiz Pay Edinme Hakkı</li> <li>- Genel Kurula Davet Ve Katılma Hakkı</li> <li>- Bilgi Alma Ve İnceleme Hakkı</li> <li>- İptal Davası Açma Hakkı</li> <li>- Azınlık Hakları</li> <li>- Özel Denetim İsteme Hakkı</li> </ul> <p>Konu ile ilgili olarak detaylı bilgi izahnamenin 23. bölümünde yer almaktadır.</p>
C.5	<b>Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi</b>	Yoktur.
C.6	<b>Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı veya yapılıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi</b>	<p>Mevcut paylar BİST Ana Pazarı'nda işlem görmektedir. Sermaye artırımını nedeniyle çıkarılacak paylar da bu pazarda işlem görecektir.</p> <p>Şirket payları borsada işlem gördüğü için, yeni paylar yeni pay alma hakkı kullanımının birinci günü gerekli MKK işlemlerini müteakip BİST'de işlem görebilmesi için BİST'e başvuruda bulunulacaktır.</p>
C.7	<b>Kar dağıtım politikası hakkında bilgi</b>	<p>Şirket esas sözleşmesinin Karın Tespiti ve Dağıtımı başlıklı 28'inci maddesi uyarınca, tespit edilen net kardan dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.</p> <p>Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.</p> <p>Şirketin kar dağıtım tarihi ve şekli, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuatı gözetilerek Yönetim Kurulu'nun teklifi üzerine Genel Kurul tarafından kararlaştırılır. Bu ana sözleşme hükümlerine uygun olarak dağıtılan karlar geri alınamaz.</p> <p>Kar payı Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili tebliği doğrultusunda Genel Kurul toplantısında karara bağlanmak şartı ile eşit veya farklı tutarlı</p>

		taksitlerle ödenebilir. Yönetim Kurulu, kâr dağıtımı yapılmadığı takdirde kârın neden dağıtılmayacağını ve dağıtılmayacak kârın nasıl kullanılacağını Genel Kurul'da pay sahiplerinin bilgisine sunar.
<b>D—RİSKLER</b>		
D.1	<b>İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</b>	<p>Şirket'in müşterilerinin bir kısmının ödeme güçlüğüne düşmesi sonucu bazı tahsilatlarının yapılamama riski bulunmaktadır.</p> <p>Sektörün temel sorunu Türkiye'nin İthalatçı bir ülke konumunda olması, yağlı tohum ve ham yağ ithalatına bağımlı olmasıdır. Sektörde Ülkenin konumunun İthalatçı bir ülke konumunda olması, Hammadde tedarik riskini ve kur riskinin taşınmasına sebep olmaktadır. Ancak Türk üreticilerinin çeşitli ülkelerden alım yaparak bağımlılığın düşürülmesi, ayrıca ülkemizde de özellikle Ayçiçeğinin yetiştiriliyor olması risk faktörlerini hafifletmektedir.</p> <p>Şirketimizin gayrimenkul ve makina parkının tamamının satışı sonrasında ana faaliyet konularımız olarak, Ham ve Rafine Yağ, Küspe satış faaliyetlerine devam edilecek, piyasa şartları doğrultusunda yağlı tohum ve bitkisel ham yağ ithalatı yapılacak, ham maddelerin doğrudan satışı ve başka firmalarda fason işletilerek yağ ve küspe ticaretinde bulunulacaktır,</p> <p>Bu faaliyetlerimiz sırasında;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Alım-Satım bağlantılarından sonra oluşabilecek ani ve beklenmedik fiyat değişiklikleri,</li> <li>- İthalat mevzuatında, beklenen karlılığı etkileyebilecek kısmi ve genel yasaklamalar, Gümrük Vergisi, gözetim uygulamasına ilişkin fiyatlar vb. maliyet artırıcı hükümler,</li> <li>- Müşterilerimizde oluşacak iflas ve şirket kapanmaları,</li> <li>- Ani ve yüksek oranlı parite değişimleri</li> </ul> <p>gibi birçoğu genel ticari hayatın ve bazıları sektörel nitelikteki risklerle karşılaşılması söz konusu olabilecektir.</p>

26 Subat 2015

		<p>Diğer taraftan, Şirketimizin sermaye artırımından yeterli fonun sağlayamaması durumunda faaliyetlerimizin sürdürebilirliğinde,</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Banka kredi taksitlerimiz,</li> <li>- Hammadde ve yardımcı malzeme tedarikçilerine cari hesap borçlarımız ve vadeli borç çeklerimiz,</li> <li>- Güncel olarak tahakkuk etmekte olan vergi ve SGK prim borçlarımız,</li> <li>- Organize Sanayi Müdürlüğünden tedarik edilmekte olan enerji bedeli borçlarımız,</li> <li>- Personel ödemelerimiz</li> </ul> <p>vb konulardaki zorunlu harcama ve ödemelerimizin zamanında yapılamaması ve bu nedenle güncel faaliyetlerimizin aksaması gibi risklerle karşılaşılması ihtimali mevcuttur.</p> <p>Sermaye artırımından yeterli fonun sağlanamamasından kaynaklanabilecek bu tür muhtemel riskler karşısında güncel faaliyetlerimizin sürdürülebilmesi bakımından ;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 60-75 ve 90 güne ulaşabilen vadeli ham yağ tedarik ve peşin ödemeli mamul ürün satışlarımız yoluyla sağlanan finansman imkanları korunup devam ettirilecektir.</li> <li>- Şirketimizin varlık satışı ile ilgili 28.11.2017 tarihinde yapılan protokol çerçevesinde devam eden ve Şubat/2018 sonu itibariyle bitmesi beklenen incelemeleri takiben en geç Nisan/2018 'de imzalanması beklenen Nihai Satış Sözleşmesi ile birlikte 5 milyon USD tutarındaki peşinat ödemesi ve 10 milyon USD civarındaki banka kredi borçlarımızın alıcı Sodrugestvo firması tarafından üstlenilmesi ile ilgili hükümler devreye girebilecektir.</li> </ul>
D.3	<b>Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Şirket paylarının fiyatı ortaklık faaliyetlerinden bağımsız bir şekilde genel piyasa koşulları çerçevesinde dalgalanabileceği gibi, ortaklığın operasyonel ve finansal faaliyeti ile ilgili sonuçlarından ve temettü ve sermaye artırım politikalarından etkilenebilir.</li> <li>-Şirket, esas sözleşmesi ve Sermaye Piyasası mevzuat'ının uygun olduğu ölçüde gelecekte pay</li> </ul>



		<p>sahiplerine temettü ödememeye karar verebilir veya zarar edebilir.</p> <p>-Global hisse senedi piyasalarında oluşabilecek iniş ve çıkışlar, hisse fiyatını aynı paralelde etkileyebilir,</p> <p>- Türk Lirası'nın diğer para birimlerine karşı değer kaybı, payların değerini düşürebilir.</p>
--	--	---

#### E—HALKA ARZ

E.1	<b>Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</b>	<p>Halka arz sonucunda sağlanacak tahmini brüt nakit girişi: 45.000.000 TL</p> <p>Halka arzla ilgili tahmini toplam maliyet: 183.750 TL</p> <p>Halka arz sonucunda sağlanacak tahmini net nakit girişi: 44.816.250 TL</p> <p>Paylar, yeni pay alma kullanımında 1 TL nominal değerli 100 adet pay 1 TL'den, kullanımdan kalan paylar ise borsa birincil piyasada 1 TL'den aşağı olmamak üzere satılacaktır. Talepde bulunan yatırımcılar, ilgili aracı kuruluşun, komisyon vb ücret politikalarına tabidir.</p> <table><tr><th colspan="2">Pay ihracına ilişkin giderler</th></tr><tr><td>Kurul Ücreti (İhraç değeri üzerinden %0.2)</td><td>90.000 TL</td></tr><tr><td>Borsa İstanbul A.Ş. Kota Alma Ücreti (%0.03) (BSMV Hariç)</td><td>13.500 TL</td></tr><tr><td>Rekabeti Koruma Fonu (%0.04)</td><td>18.000 TL</td></tr><tr><td>MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0.005) (BSMV Hariç)</td><td>2.250 TL</td></tr><tr><td>Aracı Kur.Öd.Tutar (BSMV Hariç)</td><td>50.000 TL</td></tr><tr><td>Diğer giderler</td><td>10.000 TL</td></tr><tr><td><b>Tahmini Toplam Maliyet</b></td><td><b>183.750 TL</b></td></tr><tr><td>1 TL Nominal Değerli Payların Toplamı</td><td>45.000.000 TL</td></tr><tr><td><b>Pay Başına Maliyet</b></td><td><b>0,0041 TL</b></td></tr></table>	Pay ihracına ilişkin giderler		Kurul Ücreti (İhraç değeri üzerinden %0.2)	90.000 TL	Borsa İstanbul A.Ş. Kota Alma Ücreti (%0.03) (BSMV Hariç)	13.500 TL	Rekabeti Koruma Fonu (%0.04)	18.000 TL	MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0.005) (BSMV Hariç)	2.250 TL	Aracı Kur.Öd.Tutar (BSMV Hariç)	50.000 TL	Diğer giderler	10.000 TL	<b>Tahmini Toplam Maliyet</b>	<b>183.750 TL</b>	1 TL Nominal Değerli Payların Toplamı	45.000.000 TL	<b>Pay Başına Maliyet</b>	<b>0,0041 TL</b>
Pay ihracına ilişkin giderler																						
Kurul Ücreti (İhraç değeri üzerinden %0.2)	90.000 TL																					
Borsa İstanbul A.Ş. Kota Alma Ücreti (%0.03) (BSMV Hariç)	13.500 TL																					
Rekabeti Koruma Fonu (%0.04)	18.000 TL																					
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0.005) (BSMV Hariç)	2.250 TL																					
Aracı Kur.Öd.Tutar (BSMV Hariç)	50.000 TL																					
Diğer giderler	10.000 TL																					
<b>Tahmini Toplam Maliyet</b>	<b>183.750 TL</b>																					
1 TL Nominal Değerli Payların Toplamı	45.000.000 TL																					
<b>Pay Başına Maliyet</b>	<b>0,0041 TL</b>																					
E.2a	<b>Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir</b>	<p>Şirketimizin finansal yapısının güçlendirilmesi, likidite pozisyonunun iyileştirilmesi ve bilanço yapısının güçlendirilmesi yönetim kurulunda değerlendirilmiş ve bu çerçevede, Şirketimizin</p>																				

	<b>hakkında bilgi</b>	<p>150.000.000 Türk Lirası kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 60.000.000 Türk Lirası olan çıkarılmış sermayenin tamamı nakden (bedelli) karşılanmak suretiyle %75 oranında 45.000.000 Türk Lirası artırılarak 105.000.000 Türk Lirası'na çıkarılmasına karar verilmiştir.</p> <p>Şirket söz konusu fonu, kapasite artırımı ve teknoloji yenileme yatırımlarında tedarikçilerine vermiş olduğu borç çeklerinin ödemelerinde, ayrıca, üretim faaliyetlerinin devamlılığında gerekli hammadde, yardımcı malzeme alımlarında tedarikçilerine borçlanmış olduğu borç çekleri ile cari hesap borçlarının finansmanında kullanmayı öngörmektedir.</p>
E.3	<b>Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları</b>	<p>Halka arz edilen payların nominal değeri 45.000.000 TL olup, mevcut payların % 75 'i kadardır.</p> <p>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 gün olarak belirlenmiştir. Halka arzın başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.</p> <p>İhraç edilecek paylar, yeni pay alma hakkı kullanımında 1 Kuruşdan (0,01 TL), yeni pay alma hakkı kullanımından kalan paylar için nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa İstanbul A.Ş.'de oluşacak fiyattan Borsada satılacaktır.</p> <p>Tasarruf sahiplerine satışta SPK'nın II- 5.2, sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılacaktır.</p> <p>Bu sermaye artırımında pay almak isteyen tasarruf sahiplerinin, BİST'de işlem yapmaya yetkili kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir. Söz konusu yetkili kurumların sunmuş olduğu kanallar dâhilinde pay alımı yapabileceklerdir.</p> <p>Sermaye artırımını ile ihraç edilecek paylar Sermaye</p>

		<p>Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecektir. Payların fiziki teslimi söz konusu değildir. 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 halinde durum ihraççı veya yetkili kuruluş tarafından en uygun haberleşme aracı vasıtası ile derhal Kurul'a bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, satış süreci durdurulabilir. Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi işgünü içinde SPKn'da yer alan esaslar çerçevesinde SPK tarafından onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısımları yayımlanır.</p> <p>Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içerisinde taleplerini geri çekme hakkına sahiptir.</p>
E.4	<b>Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri</b>	Halka arzdan önemli tutarda menfaati olan gerçek veya tüzel kişi yoktur. Şirket paylarının halka arzından Şirket sermaye, aracılık hizmeti veren Invest AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ise aracılık komisyonu elde edecektir.
E.5	<b>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı</b> <p>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</p>	<p>İhraççı: Altınyaz Kombinaları A.Ş.</p> <p>Yoktur.</p>
E.6	<b>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</b>	Mevcut tüm pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarının tamamını kullanmaları durumunda sulanma etkisi; mevcut ortaklar için % 33,64 olacaktır.

	<b>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</b>	Mevcut pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarını hiç kullanmaması ve kalan payların tamamının Borsa'da satılması durumunda sulanma etkisi, halka arz fiyatının henüz belli olmaması nedeniyle hesaplanamamıştır.
E.7	<b>Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</b>	Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır.

### 3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

**3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):**

	Bağımsız Denetim Kuruluşu	Adres	Sorumlu Ortak Başdenetçi	Üyesi Olunan Meslek Kuruluşu	Denetim Şekli
30 Haziran 2017	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	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş
31 Aralık 2016	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Punta Plaza 1456 Sok. No:10/1 Kat:12 Daire: 14-15 Alsancak / İzmir	Gülin GÜNCE	İzmir Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası	Bağımsız Denetimden Geçmiş
31 Aralık 2015	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Punta Plaza 1456 Sok. No:10/1 Kat:12 Daire: 14-15 Alsancak / İzmir	Gülin GÜNCE	İzmir Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası	Bağımsız Denetimden Geçmiş
31 Aralık 2014	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Punta Plaza 1456 Sok. No:10/1 Kat:12 Daire: 14-15	Gülin GÜNCE	İzmir Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası	Bağımsız Denetimden Geçmiş

		Alsancak / İzmir		Odası	
--	--	------------------	--	-------	--

**3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:**

Yoktur.

**4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER**

Şirket'in 30.06.2017, 31.12.2016, 31.12.2015, 31.12.2014, dönemlerine ilişkin konsolide finansal durum tabloları ve gelir tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

FİNANSAL DURUM TABLOSU (Bilanço)	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
(TL)	30.06.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>40,944,244</b>	<b>22,773,067</b>	<b>31,939,440</b>	<b>27,601,764</b>
Nakit ve Benzerleri	2,032,343	1,991,084	2,635,618	2,780,632
Ticari Alacaklar	21,112,385	12,733,038	4,153,898	9,343,726
Stoklar	8,887,984	3,941,168	3,015,095	7,412,100
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>94,886,003</b>	<b>88,784,149</b>	<b>129,230,595</b>	<b>102,978,884</b>
Maddi Duran Varlıklar	88,684,446	82,256,120	86,610,946	60,847,319
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	3,525,000	3,525,000	38,043,500	31,131,000
<b>Aktif Toplamı</b>	<b>135,830,247</b>	<b>111,557,216</b>	<b>161,170,035</b>	<b>130,580,648</b>
<b>Kısa Vadeli Yüküml.</b>	<b>69,055,204</b>	<b>52,956,255</b>	<b>73,804,757</b>	<b>48,594,482</b>
Finansal Borçlar	10,259,659	20,926,701	17,723,584	16,249,139
Ticari Borçlar	34,839,157	24,183,369	14,016,161	4,111,253
<b>Uzun Vad. Yüküml.</b>	<b>33,513,206</b>	<b>25,040,740</b>	<b>18,621,767</b>	<b>8,056,295</b>
Finansal Borçlar	30,000,219	20,986,480	9,377,433	0
<b>Özkaynaklar</b>	<b>33,261,837</b>	<b>33,560,221</b>	<b>68,743,511</b>	<b>73,929,871</b>
a)Ana Ort. Ait Özkay.	31,159,936	30,858,505	44,307,432	72,559,151
b)Azınlık Payları	2,101,901	2,701,716	24,436,079	1,370,720
<b>Pasif Toplamı</b>	<b>135,830,247</b>	<b>111,557,216</b>	<b>161,170,035</b>	<b>130,580,648</b>

26 Şubat 2018

Gelir Tablosu (TL)	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Net Satışlar	68,963,858	49,750,893	103,010,772	81,431,441	58,977,876
Satışların Maliyeti	-62,124,336	-46,829,797	-92,441,139	-80,083,851	-56,154,964
<b>Brüt Kâr/Zarar</b>	<b>6,839,522</b>	<b>2,921,096</b>	<b>10,569,633</b>	<b>1,347,590</b>	<b>2,822,912</b>
Faaliyet Kârı/Zararı	4,556,822	1,914,604	-222,198	-4,364,195	-962,406
<b>Dönem Kâr/Zararı</b>	<b>358,894</b>	<b>-131,800</b>	<b>-6,447,353</b>	<b>-7,371,871</b>	<b>-1,885,271</b>
Dönem Kâr/(Zarar) Dağılımı					
Azınlık Payı	-646,078	-710	923,684	-1,921,414	-819
<b>Ana Ortaklık Payları</b>	<b>1,004,972</b>	<b>-131,090</b>	<b>-7,371,037</b>	<b>-4,850,290</b>	<b>-1,884,452</b>
Pay Başına kazanç/kayıp	0.02	0.00	-0.12	-0.18	-0.03

“Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 22 no’lu bölümlerini de dikkate almalıdır.”

## 5. RİSK FAKTÖRLERİ

### 5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

- Şirket’in müşterilerinin bir kısmının ödeme güçlüğüne düşmesi sonucu bazı tahsilatlarının yapılamama riski söz konusudur.

Şirketimizin gayrimenkul ve makina parkının tamamının satışı sonrasında ana faaliyet konularımız olarak, Ham ve Rafine Yağ, Küspe satış faaliyetlerine devam edilecek, piyasa şartları doğrultusunda yağlı tohum ve bitkisel ham yağ ithalatı yapılacak, ham maddelerin doğrudan satışı ve başka firmalarda fason işletilerek yağ ve küspe ticaretinde bulunulacaktır,

Bu faaliyetlerimiz sırasında;

- Alım-Satım bağlantılarından sonra oluşabilecek ani ve beklenmedik fiyat değişiklikleri,
- İthalat mevzuatında, beklenen karlılığı etkileyebilecek kısmi ve genel yasaklamalar, Gümrük Vergisi, gözetim uygulamasına ilişkin fiyatlar vb. maliyet artırıcı hükümler,
- Müşterilerimizde oluşacak iflas ve şirket kapanmaları,
- Ani ve yüksek oranlı parite değişimleri,

gibi birçoğu genel ticari hayatın ve bazıları sektörel nitelikteki risklerle karşılaşılması söz konusu olabilecektir.

Diğer taraftan, Şirketimizin sermaye artırımından yeterli fonun sağlayamaması durumunda faaliyetlerimizin sürdürülebilirliğinde,

- Banka kredi taksitlerimiz,
- Hammadde ve yardımcı malzeme tedarikçilerine cari hesap borçlarımız ve vadeli borç çeklerimiz,

26 Şubat 2018

- Güncel olarak tahakkuk etmekte olan vergi ve SGK prim borçlarımız,
- Organize Sanayi Müdürlüğünden tedarik edilmekte olan enerji bedeli borçlarımız,
- Personel ödemelerimiz

vb konulardaki zorunlu harcama ve ödemelerimizin zamanında yapılamaması ve bu nedenle güncel faaliyetlerimizin aksaması gibi risklerle karşılaşılması ihtimali mevcuttur.

Sermaye arttırımından yeterli fonun sağlanamamasından kaynaklanabilecek bu tür muhtemel riskler karşısında güncel faaliyetlerimizin sürdürülebilmesi bakımından ;

- 60-75 ve 90 güne ulaşabilen vadeli ham yağ tedarik ve peşin ödemeli mamul ürün satışlarımız yoluyla sağlanan finansman imkanları korunup devam ettirilecektir.

Şirketimizin varlık satışı ile ilgili 28.11.2017 tarihinde yapılan protokol çerçevesinde devam eden ve Şubat/2018 sonu itibariyle bitmesi beklenen incelemeleri takiben en geç Nisan/2018 'de imzalanması beklenen Nihai Satış Sözleşmesi ile birlikte 5 milyon USD tutarındaki peşinat ödemesi ve 10 milyon USD civarındaki banka kredi borçlarımızın alıcı Sodrugestvo firması tarafından üstlenilmesi ile ilgili hükümler devreye girebilecektir.

### 5.2. İhraçcının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

- Sektörün temel sorunu Türkiye'nin İthalatçı bir ülke konumunda olması, yağlı tohum ve ham yağ ithalatına bağımlı olmasıdır. Sektörde Ülkenin konumunun İthalatçı bir ülke konumunda olması, hammadde tedarik riskini ve kur riskinin taşınmasına sebep olmaktadır. Ancak Türk üreticilerinin çeşitli ülkelerden alım yaparak bağımlılığın düşürülmesi, ayrıca ülkemizde de özellikle Ayçiçeğinin yetiştiriliyor olması risk faktörlerini hafifletmektedir.

### 5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

- Şirket paylarının fiyatı ortaklık faaliyetlerinden bağımsız bir şekilde genel piyasa koşulları çerçevesinde dalgalanabileceği gibi, ortaklığın operasyonel ve finansal faaliyeti ile ilgili sonuçlarından ve temettü ve sermaye artırım politikalarından etkilenebilir.

-Şirket, esas sözleşmesi ve Sermaye Piyasası mevzuat'ın uygun olduğu ölçüde gelecekte pay sahiplerine temettü ödememeye karar verebilir veya zarar edebilir.

-Global hisse senedi piyasalarında oluşabilecek iniş ve çıkışlar, hisse fiyatını aynı paralelde etkileyebilir,

- Türk Lirası'nın diğer para birimlerine karşı değer kaybı, payların değerini düşürebilir.

Pay/Hisse yatırımcıları iki tür gelir elde ederler. Bunlardan ilki kar payı gelirleri, diğeri ise sermaye kazancıdır. Kar payı gelirleri şirketlerin karını nakden dağıtması veya temettünün sermayeye ilavesi sonucu pay ihraç etmesi yoluyla gerçekleşebilir. Sermaye kazancı ise yatırımcıların paylarını elinde tuttuğu sürece payda oluşan değer artışından kazanılacak gelirdir. Kurulca payları borsada işlem gören halka açık Anonim Ortaklıkların 2014, 2015 ve 2016 yılları faaliyetlerinden elde ettikleri karlardan temettü dağıtımı konusunda bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemiştir.

Şirket yönetimi, dağıtılabilir kar olduğu dönemlerde Genel Kurul onayı ile kar dağıtabilir. Borsa şirketleri karlarını nakit olarak ve sermaye artışı (bedelsiz pay) yoluyla dağıtabilmektedir. Bu doğrultuda, dağıtılacak karın olmaması veya kar olması halinde dahi Genel Kurul'da kar payı dağıtılmamasına karar verilmesi ihtimali kar payı riskidir.

26 Şubat 2018

Paylar ihraç edildikten sonra, ekonomideki ve/veya Şirket'in mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak, payların fiyatı piyasada belirlenecektir. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarına bağlı olarak, söz konusu paylarının fiyatında dalgalanmalar olabilecektir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır. Bunlara ek olarak, pay sahipleri Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, tasfiye bakiyesine payı oranında iştirak eder. Şirket'in tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

#### 5.4. Diğer riskler:

Finansal Risk Faktörleri ;

Grup faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (kur riski, ve fiyat riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır.

Kur Riski ;

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Grup, başlıca ABD Doları ve Avro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

Fiyat Riski ;

Grup, stoklarının fiyat değişimlerinden dolayı satış fiyatlarının etkilenmesi nedeniyle oluşabilecek maliyet artışlarından dolayı fiyat riskine maruz kalmaktadır.

Kredi riski ;

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Grup'a finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır.

Likidite Riski ;

Likidite riski, Grup'un net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

### 6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER

#### 6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

Türkiye'nin en eski ve köklü sanayi kuruluşlarından biri olarak 1962 yılından bu yana bitkisel yağ üretimi yapan Altınyaz Kombinaları A.Ş., tarihinin en önemli kilometre taşlarının kaydedildiği 2012'den itibaren, son tüketiciye yönelik ambalajlı yağ üretimini durdurarak küresel pazarda daha karlı ve aynı zamanda rekabetin az olduğu ham yağ üretimine odaklandı. Öte yandan çevre dostu özelliğiyle pazarda talebin giderek arttığı biyodizel yakıt üretimine yönelik nötrale bitkisel yağ üretimine de başlandı. Altınyaz, bu dönüşümün sonucunda yemeklik yağ alanında market raflarında rakibi olduğu markaların hammadde sağlayıcısı konumuna gelirken, ürünlerini enerji, kimya ve boya sektörlerinin de kullanımına sunarak faaliyet kapsamını genişletti. Aynı zamanda ambalajlı yağ üretimine yönelik donanım korunarak müşteri ihtiyaçlarının çok yönlü karşılanması öngörüldü.

Altınyaz, İzmir Atatürk Organize Sanayi Bölgesi'ndeki yüksek teknolojik donanımına sahip tesislerinde deneyimli ekibiyle ayçiçek tohumu, soya fasulyesi, kanola tohumu, keten tohumu, ketencik tohumu, mısırozü tohumu gibi bitkisel yağlı tohumlardan ham yağ, yarı rafine ve tam





rafine yağ ile yem sektörünün vazgeçilmez ihtiyacı küspe üretimini sürdürüyor. Üretim ve hizmet kalitesi ile örnek ve öncü bir sanayi kuruluşu olan Altınyaz'ın 15 bin metrekaresi kapalı, 31 bin metrekarelik alana yayılan fabrikası, tohumun türüne göre günlük yaklaşık 350 ton yağlı tohum işleme, ürünün çeşidine göre yaklaşık 350 ton rafinasyon kapasitesine erişmiş bulunuyor. Kurulumu süren yeni üretim hatlarının 2015 yılının ikinci yarısında devreye alınmasıyla birlikte %100 kapasite artışı sağlamıştır.

Şirket, 20.11.2017 tarihinde almış olduğu yönetim kurulu kararına istinaden yapılan görüşmeler neticesinde, Lüksemburg merkezli Sodrugestvo Group S.A ile, şirketimiz Altınyaz'a ait Gayrimenkul ve Makina Parkının tamamı ile, İştirakimiz Gürtaş'a ait Gayrimenkul ve Makina Parkının tamamının KDV hariç 34.000.000.-USD (ABD Dolarına) satışı yapılmak üzere niyet mektubu imzalanmış ve bu niyet mektubuna göre önümüzdeki 3 aylık süreçte teknik, hukuksal, vergisel, çevre, finansal, legal olan konularda inceleme yapılması ve yapılacak incelemelerin olumlu sonuçlanması akabinde sonraki 3 ayda devir işlemleri için yapılacak resmi prosedür ile sürecin tamamlanması planlanmaktadır.

SPK'nın II-23.1 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği'ne göre, önemli nitelikteki işlem olması sebebiyle 28.12.2017 tarihinde yapılmış olan Olağanüstü Genel Kurulumuzda söz konusu satış işlemi ile ilgili olumsuz oy kullanarak ayrılma hakkı talebinde bulunan pay sahibimiz bulunmamış ve ortaklarımız tarafından satış işlemi onaylanmıştır.

Alıcı firma olan Sodrugestvo önümüzdeki birkaç ay içinde gerekli teknik ve yasal incelemelerini tamamlamayı planlamaktadır, planlanan bu süreler sonrasında Şubat/2018 sonu, Mart/2018 ayı başlarından itibaren nihai satış sözleşmesinin yapılma sürecine girilmesi ve devir-teslim işleminin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

Altınyaz'ın adı geçen Rus asıllı şirket ile 2 yıla yakın bir süredir ticari beraberliği bulunmaktadır ve Haziran/2017 tarihinde imzalanan fason yağlı tohum işleme sözleşmesi gereğince Sodrugestvo firması, tesislerimizde 2 yıl boyunca ayda 16.000 ton (+/-1000) ton yağlı tohum işletmeyi taahhüt etmiş ve rafine tesisinde işleyip yarı mamül ve mamül ürün olarak satışında bulunulan bitkisel ham yağların tedarikinde şirkete çok önemli desteklerde bulunmaktadır.

Bu satış işlemiyle ana faaliyet konumuzda çalışmalarımız devam edecektir; ham yağ ticaretinin yanı sıra, rafine tesislerinde fason rafinaj yapılarak iç ve dış talepleri karşılamak üzere dökme ve Altınyaz markalı rafine yağ üretim ve satış faaliyetlerinin sürdürülmesi ve Şirket'in iştiraki olan Etiler Gıda sayesinde yer aldığımız gıda sektöründe yeni karlı projelerle büyüme hedeflenmektedir.

**6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:**

Altınyaz Kombinaları A.Ş.

**6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:**

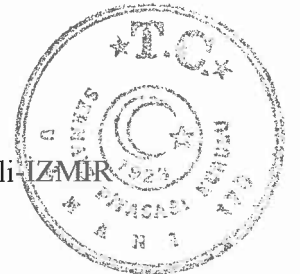
**Merkez Adresi:** 10035 Sokak No:7 Atatürk Organize Sanayi Bölgesi Çiğli-İZMİR

**Ticaret Sicil Müdürlüğü:** İzmir

**Ticaret Sicil Numarası:** 26279-K-229

**6.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:**

01/02/1962 - Süresizdir.



26 Şubat 2018

**6.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:**

Hukuki statüsü:	Anonim Şirket
Tabi olduğu yasal mevzuat:	Türkiye Cumhuriyeti Kanunları
Kurulduğu ülke:	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez adresi:	10035 Sokak No:7 Atatürk Organize Sanayi Bölgesi Çiğli-İZMİR
İnternet adresi:	<a href="http://www.altinyag.com.tr">www.altinyag.com.tr</a>
Telefon ve faks numaraları:	0-232-376 84 51 – 0-232-376 84 58

**6.1.5. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler**

Yoktur.

**6.2. Yatırımlar:**

**6.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:**

Şirketimizin izahnamede yer alan Finansal Tablo dönemleri itibariyle önemli Yatırımları aşağıda listelenmiştir. Söz konusu yatırımlar kısmen kredi, kısmen şirketin kendi özkaynakları ile finanse edilmiştir.

Yatırımlar	2014	2015	2016	2017	Toplam
Ekstraksiyon Tesisi	2.089.890	4.015.757	693.619	519.666	7.318.932
Yeni Kırma Tesisi ve silolar	270.502	6.116.993	151.842	1.156.038	7.695.375
Yağ Prese Tesisi	217.641	3.059.959	2.909.654	590.897	6.778.151
Katı Yakıt Kazanı	119.469	1.853.310	231.016	29.320	2.233.115
Rafine Dairesi Yenileme	79.327	2.378.086	1.380.753	1.510.872	5.349.038
Kalite Kontrol Laboratuvarı	4.761	175.063	430.093	199.118	809.035
Genel Üretim Sahası Yenileme	0	0	1.557.575	39.083	1.596.658
Küspe Deposu Yenileme	0	0	0	907.225	907.225
Eski Kırma Tesisi Revizyonu	0	606.694	288.767	3.052.363	3.947.824
<b>TOPLAM</b>	<b>2.781.590</b>	<b>18.205.862</b>	<b>7.643.319</b>	<b>8.004.582</b>	<b>36.635.353</b>

Şirket yatırımların finansmanında kullanmış olduğu kredi geri ödemelerine ilişkin, sahip olduğu makina parkı grubundan izahnamenin 9.1'inci maddesinde sunulmakta olan makinalarını Türkiye Finans Katılım Bankası ile 01.07.2016 tarihinde imzalanan 1.170.202,51 USD ve 15.08.2016 tarihinde imzalanan 2.247.394,80 USD olmak üzere toplam 3.417.597,31 USD, 48 ay aylık eşit taksitler halinde geri ödemeli Sell & Lease back (Sat ve Geri Kirala) sözleşmesi ile Finansal Kiralama işlemi yapmış ve blokeli olarak fon kullanımı sağlamıştır.

Ayrıca şirketimizin bağlı ortaklığı Gürtaş Tarım Enerji Yatırımları San.ve Tic.A.Ş.'nin sahip olduğu fabrika binasını Türkiye Finans Katılım Bankası ile 24.11.2015 tarihinde imzalanan 2.682.926,83 USD'lik 48 ay aylık eşit taksitler halinde geri ödemeli Sell & Lease back (Sat ve Geri Kirala) sözleşmesi ile Finansal Kiralama işlemi yapmış ve blokeli olarak fon kullanımı sağlamıştır.

Sat ve Geri Kirala işlemi kapsamında yapılan kredi kullanım işlemine ilişkin şirketimize ait makina parkı vade sonu olan 2020/Ekim ve 2021/Ocak ayında, bağlı ortaklığımız Gürtaş'a ait gayrimenkul ise vade sonu olan 2019/Kasım ayında Türkiye Finans Katılım Bankası tarafından şirketimize ve bağlı ortaklığımız Gürtaş'a geri devredilecektir.

Yatırımlarımızın finansmanında kullanılan banka kredilerine ilişkin geri ödemeler, sözkonusu Sat ve Geri Kirala işlemi ile kullanılan blokeli fon ile sağlanmıştır.

**6.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:**

Yukarıdaki tabloda sunulmakta olan mevcut yatırımlar %100 oranında tamamlanmış ve devreye alma işlemleri gerçekleştirilmiştir. Bunlar içinde aşağıda açıklanmış olan Eski Kıрма Tesisi ile ilgili yatırım süreci şirketin varlık satışı sürecinde imzalanan niyet mektubu çerçevesinde bekleme alınmıştır.

Şirket'in 21.09.2017 tarihli özel durum açıklamasında belirttiği üzere; Eski Kıрма tesisimizde, soya tohumu çalışmalarında kapasiteyi ve kalite parametrelerini artırıcı, enerji ve yardımcı madde kullanımını azaltıcı yönde hazırlanan proje kapsamında 1 adet toaster ve ekipmanları, 2 adet kondisyoner siparişi verilmiştir.

Toaster ve ekipmanları teslim alınmıştır. Kondisyonerler bu ay içinde teslim alınacak olup ön ödemeleri yapılmıştır. Toaster için 132.000 EURO, ekipmanları için 132.285 TL, Konsiyonerlerin ön ödemesi için, 46.500 EURO ödenmiş olup 108.500 EURO Kondisyonerlerin teslimatında bu ay içerisinde ödenecektir.

Bu ekipmanlar haricinde montaj, borulama, izolasyon, inşaat, Ekstraksiyon bölümü distilasyon kolanlarının değişimi gibi pek çok kalem Sodrugestvo Group S.A ile imzalanan niyet mektubu çerçevesinde Duran varlık satışının gerçekleşmesi durumunda yatırım anılan firma tarafından tamamlanacağından bekletilmektedir. Toplam 800.000 EURO olarak tamamlanması planlanan yatırım kapsamında 207.922 Euro ödeme yapılmıştır. Ocak ayı içerisinde kondisyonerlerin tesliminde ön ödeme sonrasında kalan 108.500 Euro ödenmesiyle birlikte toplam 316.422 Euro yatırım kapsamında harcanmış olacaktır. Niyet mektubu imzalanmış olup satış süreci devam etmektedir.

Ayrıca, Rafine Bölümü Nötralizasyon Sistemi yatırımı %70 oranında tamamlanmış olup montaj ve devreye alma süreci devam etmektedir. Rafine Nötralizasyon sistemi yukarıda belirtilen yatırımların finansman kaynakları ile birlikte finanse edilmektedir.

**6.2.3. İhraçcının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:**

Şirketimizin ve bağlı ortaklığımız Gürtaş Tarım Enerji Yatırımları San.ve Tic.A.Ş.'nin sahip olduğu Gayrimenkullerin ve Makine Parkının tamamının, Sodrugestvo Group S.A.'a satılması konusunda yapılan görüşmeler sonucunda 28 Kasım 2017 tarihinde 34.000.000 USD+KDV bedel ile satışının yapılması konusunda bir Niyet Mektubu imzalanmıştır. Niyet mektubuna göre, imza tarihinin ardından 3 aylık süreçte teknik, hukuksal, vergisel, çevre, finansal, yasal konularda inceleme yapılacak ve yapılacak incelemelerin olumlu sonuçlanmasından sonraki 3 aylık dönemde de devir işlemleri için yapılacak resmi prosedür ile süreç tamamlanacaktır.

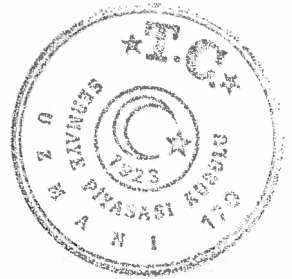
Bu nedenle bu işlemler kesinleşinceye kadar yeni bir yatırım yapılması öngörülmemektedir.

**7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER**

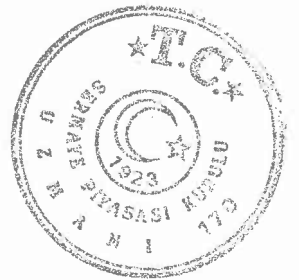
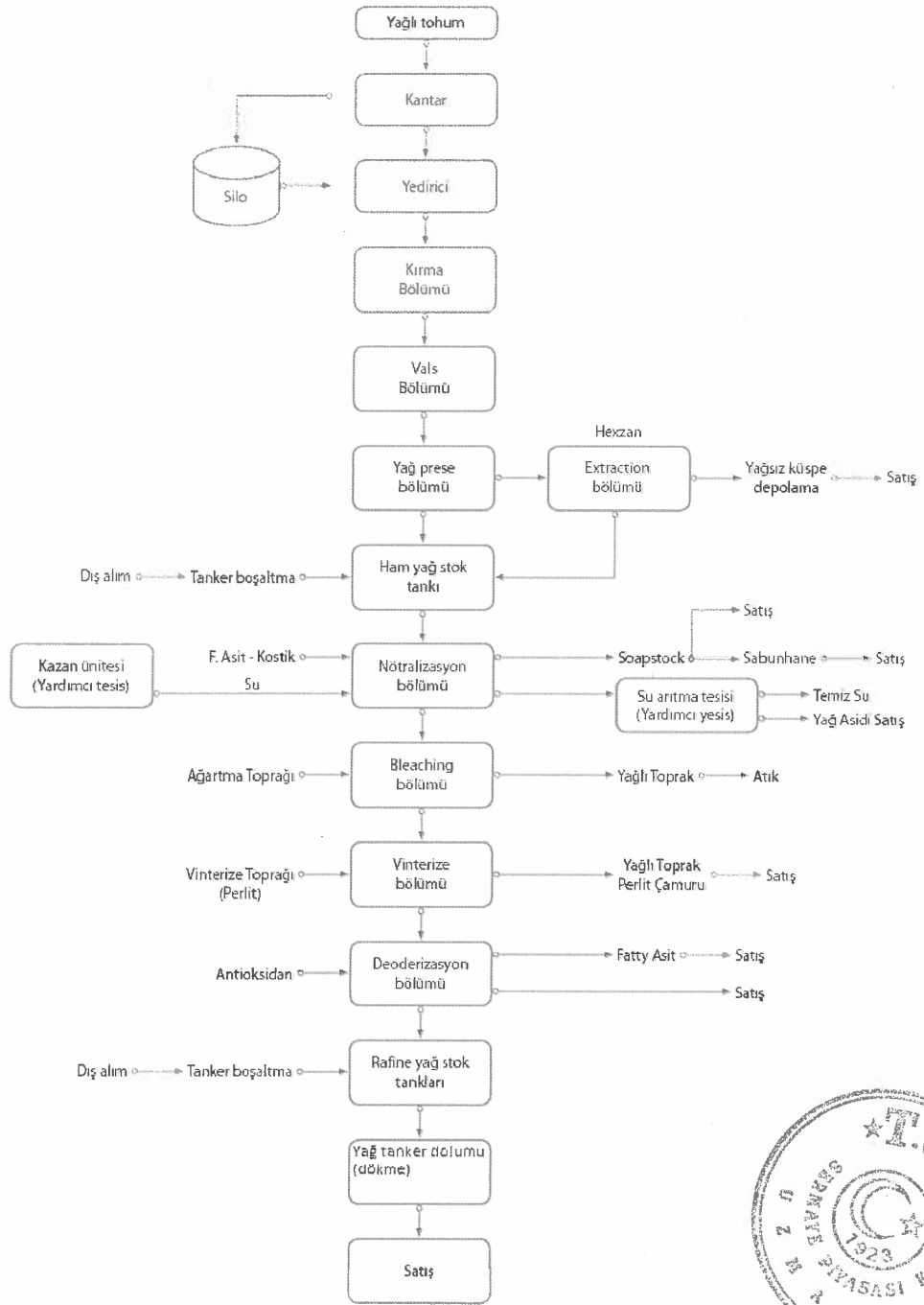
**7.1. Ana faaliyet alanları:**

Şirket'in ana faaliyet konusu; her türlü yağlı tohumlardan gıda ve teknik sinai amaçlı bitkisel yağ üretmek ve rafine etmek, satmak, ithal etmek, ihraç etmek, her türlü bitkisel ve hayvansal yağları distilasyona tabi tutmaktır. Şirket aynı zamanda hammadde, mamul ve artıklarının ve işletme yardımcı malzemelerinin iç ve dış piyasada alımı ve satımını gerçekleştirmektedir.

Şirket'in yağlı tohumdan nihai ürünlerin üretimine kadar aşamalarını gösteren genel akış şeması aşağıda verilmiştir.



26 Şubat 2018



## Ürünler hakkında bilgi:

### Tohum Çeşitleri

#### Kanola Tohumu

Ülkemizde rapiska, rapitsa, kolza isimleriyle de bilinen kanola, kışlık ve yazlık olmak üzere iki fizyolojik döneme sahip bir yağ bitkisidir. Kanola tanesinde yüzde 38 ila 50 yağ ve yüzde 16 ila 24 oranında protein bulunur. Bitkinin yüzde 45 ila 50 oranındaki erüsik asit içeriğinin

26 Şubat 2018

ıslah çalışmaları ile sıfırlanmasıyla bitkisel yağ ihtiyaı için yeniden üretime alınması sağlanabiliyor. Kışlık ve yazlık çeşitlerinin bulunması, yetişme devresinin çok kısa olması, birim alandan diğer yağ bitkilerine oranla daha yüksek ürün ve yağ sağlaması, kanolayı üstün özelliklere sahip bir yağ bitkisi kılıyor.

#### Keten tohumu

Latince de çok faydalı bitki anlamına gelen linum olarak adlandırılan keten, yaygın tarımı yapılan ve çok değişik amaçlarla kullanılan bir bitkidir. Günümüzde sağlık açısından oldukça önemli bir yere sahip olduğu tüm tıp dünyası tarafından kabul edilen omega - 3 yağ asitleri açısından zengin bir bitki olan keten, ayrıca omega – 6, lignan, musilaj ve A vitamini (beta karoten) içerir.

#### Ketencik tohumu

Türkiye'nin yeni tanıştığı, Orta Avrupa'da ise uzun zamandır bilinen ketencik tohumu, Latince Camalina Sativa olarak adlandırılıyor. Türkiye'de ketencik tohumunu ilk işleyen ve bunun gibi niş ürünlere ynelinmesiyle karaborsa yağlı tohumlara esaretin kırılacağına inanan Altınyağ; madeni yağ, biyodizel, boya ve kimya sanayileri için daha uygun koşullarda ham ve yarı mamul temin edebilme imkanı nedeniyle ketenciğe ayrı bir önem veriyor. Yüzde 36 ila 39 oranında yağ içeren ketencik tohumundan, ayrıca yüzde 60 oranında küspe elde ediliyor ve bu kспенin protein değeri de yüzde 38'e varıyor. Amerika'da uçak yakıtı üretiminde kullanılan ve çok değerli olması bakımından Amerika'nın ihraç etmediği bir bitki olan ketenciğin Türkiye'de üretimi için Altınyağ'ın ayrıca girişimleri de bulunuyor.

#### Soya fasulyesi

Sıcak ve tropik iklimde yetişen ve protein oranı oldukça yüksek olan soya fasülyesi tohumlarından yemeklik sıvıyağ üretilir. Mutfaklarımıza sıklıkla girmeyen ve geniş halk kitleleri tarafından pek bilinmeyen soya fasülyesi tek başına bir erzak deposu sayılabilir. Yüzyılın bitkisi olarak adlandırılan soyanın sanayide kullanım alanları süt, yoğurt, peynir, dondurma, dondurma külahı, pasta, ilaç, boya, kağıt, kemiksiz et, kahve, salça, sabun, plastik maddeler, hayvan yemi, yeşil gübre, lastik, alkol, yağ, margarin, soya unu, ekmek, makarna, tarhana, leblebi, ocuk maması olarak sayılabilir. Besin değeri olarak soya fasülyesi, protein, karbonhidrat, yağlar, A, B, C, D, E, K vitaminleri ve beta karoten maddesi, demir, fosfor, kalsiyum, magnezyum, potasyum, manganez, selenyum, bakır, çinko, sodyum gibi mineralleri içerir.

#### Ayeek tohumu

Ayei içerdiği yüksek orandaki yağ miktarı nedeniyle bitkisel ham yağ üretimi bakımından önemli bir yağ bitkisidir. Ayei yağı beslenme değeri en yüksek olan yağlardan biridir. Dünya bitkisel ham yağ üretiminin büyük kısmı ayeinden karşılanıyor. Yağı çıkarıldıktan sonra geriye kalan küspe de yüksek oranda protein bulunur. Bu nedenle karma yem üretiminde oldukça yaygın olarak kullanılıyor. Ayrıca yağlı boya, kağıt, plastik, sabun ve kozmetik ürünlerin yapımında hammadde olarak da kullanılıyor. Ayei tanesi çerez olarak yenildiği gibi kuş yemi olarak da değerlendirilebiliyor. Bir apa bitkisi olduğundan kendisinden sonra ekilen bitkiye temiz ve havalanmış bir toprak bırakan ayei, bu nedenle iyi bir ekim nöbeti bitkisidir.

#### Mısırözü tohumu

Dünya mısır üretiminin yüzde 90'ından fazlası insan yiyeceği ve hayvan yemi olarak tüketiliyor. Yüksek bir enerji kaynağı olan mısırözü tohumu, ağırlıklı olarak gıda amaçlı

mısırozü yağı üretiminde kullanılır. Ayrıca arta kalan posasından elde edilen mısırozü küspesi de hayvan yemi olarak yüksek besleyici özelliği ve sindirim süresince vücuda uzun süre enerji sağlamasıyla tanınır. Rafine edilmiş mısırozü yağı 235 dereceye kadar ısıtıldığı zaman bile yanmayıp devamlı ısıya direnç gösterebildiğinden ve okside olmadığından kızartma işlerinde rahatlıkla kullanılabilir. Yapısında bulundurduğu doymamış yağ asitlerinden dolayı büyüme, hamilelik, süt verme, normal cilt, karaciğer ve böbrek fonksiyonlarının devamı için en ideal yağdır. Bu özelliklerinin yanı sıra mısırozü tohumundan elde edilen mısırozü yağı, endüstriyel amaçlı kullanımıyla da yüzlerce değişik endüstri ürünü elde edilmesine katkıda bulunur. Özellikle son yıllarda bitkisel sıvı yağlar arasında talebi en hızlı artan yağlardan biri de mısırozü yağıdır.

#### Aspir tohumu

Kışlık ve yazlık olarak iki şekilde ekimi yapılır. Kuraklığa oldukça dayanıklı bir bitki olduğu için Doğu ve Güneydoğu Anadolu Bölgeleri'nde yetiştirilerek özellikle buğday ile ekim nöbetine girebilme imkanına sahiptir. Bünyesinde % 30-50 oranında yağ ihtiva eder. Yağ asitlerine bakıldığında özellikle içerdiği yüksek linoleik asit ( omega-6 ) ve oleik asit ( omega - 9 ) ile önemli bir yemeklik yağ statüsü kazanmıştır. Yemeklik yağ dışında üretim fazlası aspir yağı özellikle biodizel başta olmak üzere boya, sabun, vernik ve cila üretimlerinde de kullanım alanına sahiptir. Küspesi hayvan yemi rasyonlarına katılarak değerlendirilen önemli bir yağlı tohum bitkisidir.

#### Ham Yağ

Ham yağ, kırma ünitesinde kırma makinalarında kırılıp kabuğundan parçalanan tohumların preselerde sıkılarak, bünyesindeki yağın çıkarılarak kalan yağlı küspenin de ekstraksiyon ünitesinde uygun solventle işlenmesi suretiyle elde ediliyor.

Altınyag, bu alanda uluslararası kalite standartlarında gerçekleştirdiği üretimiyle hem yerli hem de yabancı rafine yağ üreticilerinin ihtiyacını karşılıyor. Günlük yağlı tohum işleme kapasitesi 700 tona ulaşan ham yağ üretim tesislerine sahip Altınyag, sektörde deneyimli ekibi, yüksek teknolojik donanımı ve bu alandaki ihtisaslaşmasıyla iddiasını güçlendiriyor. Altınyag'ın ham yağ üretim üniteleri kadar, depolama tankları da teknolojinin sunduğu en ileri imkanlara sahip bulunuyor. Özellikle ham yağ temininde dışa bağımlı bir görünüm çizen Türkiye'nin bu alanda kendi ihtiyaçlarını karşılayabilmesi noktasında gerçekleştirdiği üretimle stratejik bir rol üstlenen Altınyag, bu alanda yatırımlarını hız kesmeden istikrarlı biçimde sürdürüyor.

#### Yarı Rafine Bitkisel Yağ

Yarı rafine bitkisel yağ; rafine bitkisel yağ üretimi aşamalarından ilk ikisi olan nötralizasyon ve ağartma işlemlerinin uygulanmasıyla elde ediliyor. Diğer iki aşama olan vinterezasyon ve deodorizasyon uygulanmayarak, tam rafine değil, yarı rafine bitkisel yağ üretiliyor. Bu ürün gıda amaçlı tüketimden ziyade enerji (biyodizel akaryakıt) ve kimya sektörlerine ihtiyaç duydukları hammaddeyi sağlama amacıyla üretiliyor.

Yüksek teknoloji ürünü makine ve ekipman parkı ile tam otomatik işleme ünitelerine sahip Altınyag, yarı rafine bitkisel yağ üretiminde günlük 350 tona ulaşan kapasitesiyle hem Türkiye'nin dört bir yanından, hem de yurtdışından gelen siparişleri karşılıyor.

#### Tam Rafine Bitkisel Yağ

Gıda amaçlı tüketime uygun ham, rafine ve yarı rafine yağ üretimi yapan Altınyag, aynı zamanda ev tipi kullanıma yönelik ambalajlı yağ üretimi için de gerekli donanım ve ünitelere

sahip bulunuyor. Tam rafine ambalajlı bitkisel yağ alanında Irak başta olmak üzere özellikle Ortadoğu pazarından gelecek fason üretim taleplerini karşılamaya muktedir olan Altınyag, ürün ve hizmetlerini geniş bir yelpazeye yayıyor.

Yine kendi bünyesinde ürettiği ya da müşterileri ihtiyaçlarına göre dışarıdan temin edilen yarı işlenmiş yağı, gıda amaçlı tüketime uygun niteliğe getirmek üzere arıtma işlemleri uygulayan Altınyag, böylelikle tam rafine bitkisel yağ üretimi yapıyor.

Altınyag, rafinasyon işlemiyle yağı asit, mumsu maddeler ve fosfolipidlerden arındırmanın ötesinde tat olarak da beğeniyle tüketilebilir bir forma kavuşturuyor. Altınyag'ın ürettiği tam rafine bitkisel yağ, üretimi yaptıran Altınyag müşterisi firmalar tarafından doğrudan fabrikadan markete sunulabiliyor. Günlük 350 ton tam rafine bitkisel yağ üretim kapasitesine sahip Altınyag, bu alanda Türkiye'nin yanı sıra Ortadoğu pazarında da faaliyet gösteriyor.

Ham yağın rafine edilmesiyle elde ediliyor. Rafinasyon işlemi şu dört aşamadan oluşuyor:

#### 1- Nötralizasyon

Tohumların olgunlaşma, depolanma dönemleri ve ham yağ üretimi sırasında serbest yağ asidi bileşikleri çeşitli etkenlere bağlı olarak artar. Yağın tüketime uygun olabilmesi için asit değerinin standartlara uygun düzeye getirilmesi gerekir. Nötralizasyon; ham yağdaki yağ asitlerinin, gam, tortu ve istenmeyen maddelerin yağdan uzaklaştırılmasını sağlıyor. Tesiste bu işlem continu olarak separatörlerde yapılıyor. Bu ilk aşamada nötr yağda serbest yağ asitleri değeri açısından istenilen kaliteye ulaşıyor. Yağda istenmeyen gum, asit, tortu gibi maddeler ise, fosforik asit ve kostik ile karıştırılarak sabun hammadde olan 'soap-stock'a dönüştürülüyor.

Yağda oluşan floklar ayırma separatöründe yoğunluk farkı ile yağdan ayrılıyor. Yağda kalan sabunun giderilmesi amacı ile yumuşak su ile karıştırılıp yıkama separatöründen geçirilerek yıkama yapılıyor. Yıkama separatöründen çıkan yağ, kurutucuda vakum altında kurutuluyor. Kurutulan yağ ağartma kademesine basılırken, bu aşamada düzenli olarak numune alınarak, serbest yağ asidi (FFA) ve sabun miktarı değerleri inceleniyor.

#### 2- Ağartma

Bitkisel kaynaklı yağlarda bulunan en yaygın doğal renk verici klorofil maddeleridir. Uygun koşullarda depolanmayan tohumlardan elde edilen yağlarda doğal renk maddelerinin yanında oksidatif tepkimeler sonucunda oluşan bileşenleri de içerir; bu da bu yağların ağartma işlemini güçleştirir.

Ağartma işlemi ile katı sıvı adsorbisyonu sağlanıyor. Nötralize yağda kalan fosfolipitler, oksidasyon ürünleri, iz metaller ve sabun kalıntıları absorbanla tutuluyor. Nötralizeden çıkan yağ ağartma toprağı ile karıştırılıyor. Nötr yağda kalan renk veren maddeler ve ağır metaller oksidasyon ürünleri ağartma toprağı ile filtre edilerek yağdan uzaklaştırılıyor.

#### 3- Vinterizasyon

Nötralizasyon ve ağartma işlemleri safsızlıklarından arındırılan yağlar, düşük sıcaklıklarda çökme eğiliminde olan bileşikler içerir. Yağda cinsine göre waxlar, stearinler ve erime noktası yüksek doymuş gliseridler bulunur. Vinterizasyon aşamasında bu maddelerin giderilmesi sağlanıyor.

#### 4- Deodorizasyon



Yağa istenmeyen koku ve tat veren uçucu maddeler (aldehit ve ketonlar, serbest yağ asitleri, oksidatif ürünler) yüksek ısıda parçalanarak, kuru buhar ile vakum altında işleme uygulanması yoluyla yağdan uzaklaştırılıyor.

### Soap Stock

Bitkisel ham yağların rafinasyonunda serbest yağ asitlerinin kostik ile nötralizasyonu ve yıkama sonrasında ayrıştırılan sabun, reçine asitleri ve vaksli maddelerin su ve az miktarda yağ içeren yan ürüne soap stock denir. Sabun hammadde olarak kullanılan soap stock, ham yağlardan sudkostik nötralizasyonu ile serbest yağ asitlerinin giderilmesi (alkali rafinasyon) sırasında elde ediliyor.

Bu işlem sırasında ham bitkisel yağa serbest yağ asitleri içeriğine göre belirlenen miktar ve derişimde sodyum hidroksit çözeltisi (kostik) eklenerek reaksiyonuna göre sabun oluşturuluyor ve serbest yağ asitlerinin sabun halinde yağdan ayrılarak alt su fazında toplanması sağlanıyor.

### Küspe

Hayvan yemi rasyonlarına katılmak üzere yem işletmelerine hammadde olarak küspe üretimi yapılıyor. Altıyağ, günlük 550 ton küspe üretim kapasitesine sahiptir. Altıyağ'ın ileri teknolojik donanımlı tesislerinde bu oran küspedeki yağ oranını yüzde 1'e kadar düşürülebiliyor.

Sektörün en kaliteli küspe üretimini gerçekleştiren Altıyağ, küspe içerisinde yabancı madde oranının yüzde sıfır olmasını garantiliyor. Doğrudan hayvancılıkta verimlilik artışına katkıda bulunmayı hedefleyen bir anlayışla küspe üretimi yapan Altıyağ, yüksek protein değerine sahip küspe sağlayarak hayvan yetiştiricilerinin besisinden aldığı verimin belirgin şekilde artırmasını destekliyor.

#### 7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

Üretim Miktarı (ton)	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
<b>Yağlı Tohumlar</b>	<b>73,106</b>	<b>63,861</b>	<b>148,117</b>	<b>74,561</b>	<b>61,019</b>
Soya Fasulyesi Tohumu	22,719	63,861	118,408	62,149	17,432
Aspir Tohumu	5,835	0	0	0	4,956
Keten Tohumu	44,552	0	24,318	1,339	4,499
Diğer	0	0	5,391	11,073	34,132
<b>Rafine Yağlar</b>	<b>12,026</b>	<b>19,226</b>	<b>32,875</b>	<b>33,236</b>	<b>20,032</b>
Soya Yağı	2,745	18,742	27,273	28,905	8,327
Aspir Yağı	725	0	0	0	1,329
Keten Yağı	8,556	485	5,602	1,194	114
Diğer	0	0	0	3,137	10,262

Şirketimiz 01.01.2015 – 31.12.2015 dönemi 12 aylık süre içinde ham yağ üretim işletmesinde toplam 74.561 ton yağlı tohum işlenmiştir. Kapasite kullanımı %82,85 olarak gerçekleşmiştir.

26 Şubat 2018

Rafine ünitesinde ise 01.01.2015 – 31.12.2015 dönemi 12 aylık süre içinde toplam 33.236 ton üretim gerçekleştirilmiştir. Kapasite Kullanım Oranı %51,29 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirketimiz 01.01.2016 – 31.12.2016 dönemi 12 aylık süre içinde ham yağ üretim işletmesinde toplam 148.117 ton yağlı tohum işlenmiştir. Kapasite kullanımı %73,14 olarak gerçekleşmiştir. Rafine ünitesinde ise 01.01.2016 – 31.12.2016 dönemi 12 aylık süre içinde toplam 32.875 ton üretim gerçekleştirilmiştir. Kapasite Kullanım Oranı %50,73 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirketimiz 01.01.2017 – 30.06.2017 dönemi 6 aylık süre içinde ham yağ üretim işletmesinde toplam 73.106 ton yağlı tohum işlenmiştir. Kapasite kullanımı %60,92 olarak gerçekleşmiştir. Rafine ünitesinde ise 01.01.2017 – 30.06.2017 dönemi 6 aylık süre içinde toplam 12.026 ton üretim gerçekleştirilmiştir. Kapasite Kullanım Oranı %37,12 seviyesinde gerçekleşmiştir.

NET SATIŞLAR (TL)	30.06.2017	%	31.12.2016	%	31.12.2015	%	31.12.2014	%
<b>Ürünler</b>	<b>56,908,881</b>	<b>82.5%</b>	<b>78,045,472</b>	<b>75.8%</b>	<b>71,964,829</b>	<b>88.4%</b>	<b>50,204,049</b>	<b>85.1%</b>
Rafine Vinterize Ketten Yağı	21,068,191	30.5%	7,359,248	7.1%	764,622	0.9%	0	0.0%
Ham Ketten Yağı	13,419,589	19.5%	3,538,372	3.4%	0	0.0%	0	0.0%
Nötr Soya Yağı	7,453,087	10.8%	53,659,191	52.1%	55,623,592	68.3%	0	0.0%
Ham Soya Yağı	9,706,273	14.1%	12,598,760	12.2%	396,368	0.5%	0	0.0%
Rafine Aspir Yağı	2,676,332	3.9%	0	0.0%	0	0.0%	3,096,437	5.3%
Etiler Gıda	1,862,323	2.7%	546,228	0.5%	0	0.0%	0	0.0%
Diğer	723,086	1.0%	343,673	0.3%	15,180,247	18.6%	47,107,612	79.9%
<b>Hizmetler</b>	<b>12,054,978</b>	<b>17.5%</b>	<b>24,965,300</b>	<b>24.2%</b>	<b>9,466,611</b>	<b>11.6%</b>	<b>8,773,826</b>	<b>14.9%</b>
Fason Ketten Tohumu Kırım Bedeli	6,091,195	8.8%	3,027,537	2.9%	127,759	0.2%	447,630	0.8%
Fason Soya Fasulyesi İşleme Bedeli	3,358,901	4.9%	10,700,552	10.4%	3,191,438	3.9%	1,339,806	2.3%
Etiler Gıda	747,931	1.1%	3,208,734	3.1%	0	0.0%	0	0.0%
Diğer	1,856,952	2.7%	8,028,477	7.8%	6,147,414	7.5%	6,986,389	11.8%
<b>TOPLAM</b>	<b>68,963,859</b>	<b>100.0%</b>	<b>103,010,773</b>	<b>100.0%</b>	<b>81,431,441</b>	<b>100.0%</b>	<b>58,977,875</b>	<b>100.0%</b>

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

Yoktur.

## **7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:**

**7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracçının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:**

Şirketimizin faaliyet gösterdiği sektör Gıda sektörüdür.

Şirketimiz 2012 yılı Eylül ayında aldığı karar ile; yağ sektöründe dünya çapında 26 Eylül 2018 seyreden ham yağ fiyatları ve buna bağlı oluşan zorlu rekabet koşulları şirketleri ve dolayısıyla şirketimizi etkilemekte ve karlılık esasına göre Rafine Yağ Üretim faaliyetinin sürdürülebilirlik imkânını ortadan kaldırmakta olduğu, düşüncesinden hareketle yatırım

planlarını revize ederek Kapasite Kullanım oranı ortalama % 9,56 seviyesinde olan Rafine Ambalajlı Yağ üretim faaliyetlerinin durdurulmasına karar vermiştir.

Şirketimiz o dönemde Kapasite Kullanım Oranı % 40,19 seviyesinde olan mevcut Yağlı Tohum İşleme faaliyetlerinin Kapasite Kullanım oranını yükseltmeyi hedeflenmekte ve yapılması öngörülen yatırımlar ile yıllık 120.000 ton olan Yağlı Tohum İşleme kapasitesi artışına yönelik yatırım yapacak ve Ham Yağ üretim ve satışını artırarak üretim faaliyetlerinin sürdürülmesine yönelik aldığı karar doğrultusunda;

T.C. Ekonomi Bakanlığı, Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü'ne müracaat ile kapasite artışı ve modernizasyon amacıyla yatırımlarına başlamak üzere 31.12.2013 tarih, 113257 sayılı Yatırım Teşvik Belgesini almıştır.

Bu Yatırım Teşvik Belgesi kapsamında yatırımlarına başlayan şirketimiz, Yağlı Tohum İşleme (Hamyağ üretimi) bakımından günlük ortalama 350 ton kapasiteden 700 tona, Ham Yağ Rafinasyonu olarak 180 ton kapasiteden 350 tona ulaşmıştır ve yağlı tohum depolama kapasitemizde de yaklaşık 20.000 tonluk ilave bir artış sağlanarak 28.000 tona yükseltilmiştir.

Şirketimizin söz konusu yatırımlarından Ekstraksiyon ünitesi, seperatör, kırma makinesi, depolama ve çelik silolar inşa etme yatırımları ve ham yağ kırma-pres ünitelerimiz 12.02.2016 tarihi itibariyle devreye alma işlemleri tamamlanmış ve tam randımanlı olarak çalışmaya başlamıştır.

Ayrıca Ham Yağ Rafinasyon kapasitemizi günlük 350 tona ulaştıracak olan Nötralizasyon ünitesi yatırımımız ilk etabı olan yenileme montajı tamamlanmış, eski yağlı tohum İşleme Tesisinin, Kırma, Pres ve Ekstraksiyon ünitelerinde de revizyon işlemleri tamamlanmıştır.

Şirketimiz yatırımlarının tamamlanması ile tesis modernizasyonu, kapasitesi ve konumu itibariyle Bitkisel Sıvı Yağ sektörünün önde gelen firmalarından biri konumuna gelmiştir.

Şirketimiz almış olduğu bu kararı çerçevesinde ambalajlı yemeklik rafine yağ üretiminden çıkmış ve ağırlıklı olarak üretmiş olduğu soya, kanola, keten tohumu ürünlerini yem üretimi, biodizel üretimi yapmakta olan sınai sektöre satmaya başlamıştır.

Firmamız yakın çevresi ile birlikte 10 milyonu aşan ve sürekli büyüyen bir tüketici piyasasının tam ortasında ve ürünlerini minimal seviyede bir nakliye bedeli ile bu piyasaya ulaştırma imkanına sahiptir.

Fabrikamızın İzmir'in adeta merkezinde kalan konumunun yanı sıra Alsancak ve Aliğa gibi 2 önemli dış ticaret limanlarına 20-25 km civarındaki yakınlığı ithalat ve ihracatta yerel nakliye maliyetlerinin ton başına sadece 3-4 \$ gibi çok düşük seviyede kalmasına imkan tanımaktadır.

Sahip olduğumuz toplam 25.000 ton yağlı tohum depolama kapasiteli 6 adet çelik silo ithalatda geminin İzmir'e gelişinde analiz ve diğer resmi işlemleri beklemeksizin ve tamamlamadan ve demoraja düşmeden geçici ithalat/antrepo rejimi hükümlerine uygun bir şekilde gemiyi tahliye etme ve malı depolarımıza alma imkanı vermektedir.

Fabrikamızın yağlı tohum işleme tesisinde mevcut ve her biri ayrı ayrı 350-400 Ton tohum işleme kapasitesine sahip iki ayrı üretim hattı aynı anda iki farklı hammadde işleme imkanı ile piyasada belirli bir dönemde oluşabilen farklı ürün taleplerine aynı anda cevap verebilme ve rakip firmalara karşı rekabet üstünlüğü yaratmaktadır.

Şirketimizin rafine tesisindeki günlük 150 ton ve 200 tonluk iki ayrı hamyağ işleme hatları da aynı anda iki farklı ham bitkisel yağ işleme imkanı vermekte ve rekabet avantajı sağlamaktadır.