




TARIM KREDİ SÜT ÜRÜNLERİ ANONİM ŞİRKETİ
BAŞVURU İZAHNAMESİ

Başvuru İzahnamesi yayımlanma tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru çerçevesinde incelenmekte olup, henüz onaylanmamıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını takiben kesinleşen İzahname ayrıca Şirket'in (www.iksut.com.tr) adresli internet sitesinde, halka arzda satışa aracılık edecek olan Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.vakifyatirim.com.tr) adresli internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (www.kap.org.tr) yayınlanacaktır.

Halka arz kapsamında herhangi bir yatırım kararı Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını müteakip verilmeli ve yatırımcılar yatırım kararlarını nihai İzahname'de yaptıkları incelemelere dayandırmalıdır.


Muhasebe Sorumlusu
Pratik Yılmaz
E-Posta Adresi: Y.O.348.03947.13


VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akai Merkezi, Sütlüce, Mardin Cad. Park Meya Sitesi
F-2/A Blok Kat:11 Beşiktaş 34335 İS/ ANKARA
Tel: 0(212) 362 35 77 Fax: 0(212) 362 35 78
E-Posta Adresi: iletisim@vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 257228
Sermaye Piyasası Kurumları V.C. 902 006 8059
Merkezi No: 0-9220-0883-5900017

TARIM KREDİ SÜT ÜRÜNLERİ ANONİM ŞİRKETİ
Başvuru İzahnamesi

Bu İzahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce ___/___/___ tarihinde onaylanmıştır.

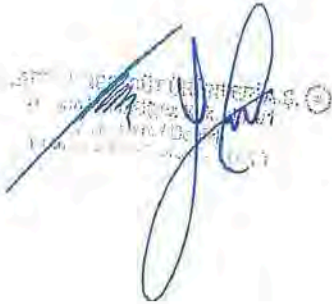
Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 503.050.000 TL'den 700.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 196.950.000 TL nominal değerli 196.950.000 adet nama yazılı payın halka arzına ilişkin izahnamedir.

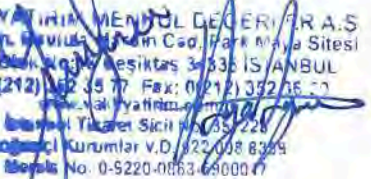
İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

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

Bu izahname, ortaklığımızın (www.tksut.com.tr) ve halka arzda satışa aracılık edecek Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.vakifyatirim.com.tr) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.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 özeti 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 İzahnameyi 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.


TARIM KREDİ SÜT ÜRÜNLERİ ANONİM ŞİRKETİ
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. adına
Muhür No: 0-9220-0863-6900047


VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akis Men. Değerler A.Ş. için Cad. Park Mh. Ya Sitesi
F-2/A Blok Kat: 7 Beşiktaş 34338 İS/ANBUL
Tel: 0(212) 352 35 17 Fax: 0(212) 352 05 10
E-posta: vakifyatirim@vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 272822
Serm. Piy. Kurumları v.D. 122.008.6309
Muhür No: 0-9220-0863-6900047

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

İşbu 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.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Kat. Ebulcahâdînin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok Kat:10 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 212 352 35 77 Fax: 0 212 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Kat. Ebulcahâdînin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok Kat:10 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0 212 352 35 77 Fax: 0 212 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 270903
Borçlanıcı Kurumlar V.D. 022 000 8359
Mersis No: 0-9220-0880-5900017

KISALTMALAR	TANIMLAR
Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği	: 02.11.2013 tarihli ve 28809 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği
Erzincan Şubesi	: Erzincan Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 10335 ticaret sicil numarası ile 10.05.2023 tarihinde tescil edilerek kurulan Aydoğdu Köyü OSB Mevkii 1 Cad. No: 66 Merkez / Erzincan adresinde bulunan Şirket’in “Tarım Kredi Süt Ürünleri Anonim Şirketi Erzincan Şubesi” unvanlı şubesi
Erzincan Tesisi	: Şirket’in Erzincan Şubesi bünyesinde bulunan üretim tesisi
Esas Sözleşme	: İhraççı’nın esas sözleşmesi
Eskişehir Şubesi	: Eskişehir Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 53497 ticaret sicil numarası ile 10.05.2023 tarihinde tescil edilerek kurulan Köprübaşı Mah. Eskişehir Yolu Sk. Tarım Kredi Süt No: 27 Beylikova / Eskişehir adresinde bulunan Şirket’in “Tarım Kredi Süt Ürünleri Anonim Şirketi Eskişehir Şubesi” unvanlı şubesi
Eskişehir Tesisi	: Şirket’in Eskişehir Şubesi bünyesinde bulunan üretim tesisi
FAVÖK	: Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar
GDO	: Genetiği Değiştirilmiş Organizma
Gıda Hijyeni Yönetmeliği	: 17.12.2011 tarihli ve 28145 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Gıda Hijyeni Yönetmeliği
Gıda ve Yemin Resmî Kontrollerine Dair Yönetmelik	: 17.12.2011 tarihli ve 28145 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Gıda ve Yemin Resmî Kontrollerine Dair Yönetmelik
Gıda ve Takviye Edici Gıdalarda Sağlık Beyanı Kullanımı Hakkında Yönetmelik	: 20.04.2023 tarihli ve 32169 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Gıda ve Takviye Edici Gıdalarda Sağlık Beyanı Kullanımı Hakkında Yönetmelik
Gıda İşletmelerinin Kayıt ve Onay İşlemlerine Dair Yönetmelik	: 17.12.2011 tarihli ve 28145 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Gıda İşletmelerinin Kayıt ve Onay İşlemlerine Dair Yönetmelik
Gıda ve Yemlerde Taklit ve Tağşiş Fiili ve İdari Para Cezalarının Hesaplanmasına Dair Yönetmelik	: 16.04.2021 tarihli ve 31456 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Gıda ve Yemlerde Taklit ve Tağşiş Fiili ve İdari Para Cezalarının Hesaplanmasına Dair Yönetmelik
Gübretaş	: Gübre Fabrikaları T.A.Ş.
Gümrük Kanunu	: 04.11.1999 tarihli ve 23866 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Gümrük Kanunu
GVK	: 06.01.1961 tarihli ve 10700 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu

KISALTMALAR	TANIMLAR
HACCP	: Tehlike Analizi ve Kritik Kontrol Noktaları Sistemi (<i>Hazard Analysis and Critical Control Points</i>)
Halka Arza Aracılık Sözleşmesi	: İhraççı ile Vakıf Yatırım arasında akdedilen 31.03.2026 tarihli Halka Arza Aracılık Sözleşmesi
Halka Arz Edilen Paylar	: İhraççı'nın çıkarılmış sermayesinin 503.050.000 TL'den 700.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 196.950.000 TL nominal değerli 196.950.000 adet nama yazılı pay
Hayvansal Gıdalar İçin Özel Hijyen Kuralları Yönetmeliği	: 27.12.2011 tarihli ve 28155 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Hayvansal Gıdalar İçin Özel Hijyen Kuralları Yönetmeliği
Hayvansal Gıdaların Resmi Kontrollerine İlişkin Özel Kuralları Belirleyen Yönetmelik	: 17.12.2011 tarihli ve 28145 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Hayvansal Gıdaların Resmi Kontrollerine İlişkin Özel Kuralları Belirleyen Yönetmelik
Hayvan Beslemede Kullanılan Yem Katkı Maddeleri Hakkında Yönetmelik	: 18.07.2013 tarihli ve 28711 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Hayvan Beslemede Kullanılan Yem Katkı Maddeleri Hakkında Yönetmelik
Horeca	: Yemek servisi endüstrisini ifade etmekle birlikte Otel, Restoran, Kafe/Kanalı (Hotel, Restaurant, Cafe/Catering) kısaltması
ISIN	: Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası (<i>International Securities Identification Number</i>)
IT	: Bilgi Teknolojileri (<i>Information Technology</i>)
İhraççı / Şirket / TK Süt	: Tarım Kredi Süt Ürünleri Anonim Şirketi
İhracat Rejimi Kararı	: 06.01.1996 tarihli ve 22515 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 95/7623 sayılı Bakanlar Kurulu'nun İhracat Rejimi Kararı
İhracat Yönetmeliği	: 06.06.2006 tarihli ve 26190 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan İhracat Yönetmeliği
İmar Kanunu	: 09.05.1985 tarihli ve 18749 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan İmar Kanunu
İMKB	: İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
İSG	: İş Sağlığı ve Güvenliği
İSG Kanunu	: 30.06.2012 tarihli ve 28339 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu
ISO	: Uluslararası Standardizasyon Örgütü (<i>International Organization for Standardization</i>)
İş Kanunu	: 10.06.2003 tarih ve 25134 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 4857 sayılı İş Kanunu

YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulbaki Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 8 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 21
www.yakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 35728
Boğaziçi Kurumlar V.D. 222 068 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

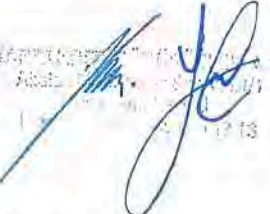
KISALTMALAR	TANIMLAR
İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik	: 10.08.2005 tarihli ve 25902 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik
İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği	: 26.12.2012 tarihli ve 28509 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği
İş Güvenliği Uzmanlarının Görev, Yetki, Sorumluluk ve Eğitimleri Hakkında Yönetmelik	: 29.12.2012 tarihli ve 28512 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan İş Güvenliği Uzmanlarının Görev, Yetki, Sorumluluk ve Eğitimleri Hakkında Yönetmelik
KAP	: Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	: Katma Değer Vergisi
KGK	: Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu
Kurul / SPK	: Sermaye Piyasası Kurulu
Kütahya Şubesi	: Tavşanlı Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 5499 ticaret sicil numarası ile 09.09.2024 tarihinde tescil edilerek kurulan Çukurköy Mah. Menderes Cad. No: 161 Tavşanlı / Kütahya adresinde bulunan Şirket’in “Tarım Kredi Süt Ürünleri Anonim Şirketi Kütahya Şubesi” unvanlı şubesi
Kütahya Tesisi	: Şirket’in Kütahya Şubesi bünyesinde bulunan üretim tesisi
KVK	: 21.06.2006 tarihli ve 26205 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
KVKK	: 07.04.2016 tarihli ve 29677 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
Ltd. Şti.	: Limited Şirketi
m	: Metre
m ²	: Metrekare
Merkez Birliği	: Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu Anonim Şirketi
mm	: Milimetre
OSB	: Organize Sanayi Bölgesi
OSB Kanunu	: 15.04.2000 tarihli ve 24021 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 4562 sayılı Organize Sanayi Bölgeleri Kanunu
OSB Yönetmeliği	: 02.02.2019 tarihli ve 30674 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Organize Sanayi Bölgeleri Uygulama Yönetmeliği

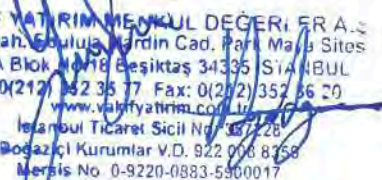
KISALTMALAR	TANIMLAR
PE	: Polyethylene / Polietilen
PE100	: Yüksek yoğunluklu polietilen boru hammaddesi standardı/sınıfı
Peynir Tebliği	: 08.02.2015 tarihli ve 29261 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 2015/6 No.’lu Türk Gıda Kodeksi Peynir Tebliği
POS	: Satış Noktası / Kartlı Ödeme Cihazı (<i>Point of Sale</i>)
PYŞ	: Portföy Yönetim Şirketi
REF	: Referans (Reference)
Sanayi Sicili Kanunu	: 24.04.1957 tarihli ve 9593 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6948 sayılı Sanayi Sicili Kanunu
SGK	: Sosyal Güvenlik Kurumu
Sınai Mülkiyet Kanunu	: 10.01.2017 tarihli ve 29944 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6769 sayılı Sınai Mülkiyet Kanunu
Sivas Tesisi	: Şirket’in Sivas Şubesi bünyesinde bulunan üretim tesisi
SKU	: Stok Tutma Birimi / Ürün Kodu (<i>Stock Keeping Unit</i>)
Süt Ürünleri Tebliği	: 30.11.2022 tarihli ve 32029 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 2022/44 No.’lu Türk Gıda Kodeksi Fermente Süt Ürünleri Tebliği
Süt Ürünleri Lisanslı Depo Tebliği	: 27.06.2019 tarihli ve 30814 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Süt Ürünleri Lisanslı Depo Tebliği
Sivas Şubesi	: Sivas Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 21187 ticaret sicil numarası ile 12.10.2023 tarihinde tescil edilerek kurulan Ahmetturangazi OSB Mah. OSB-19 Sk. No: 39 İç Kapı No: 1 Merkez / Sivas adresinde bulunan Şirket’in “Tarım Kredi Süt Ürünleri Anonim Şirketi Sivas Şubesi” unvanlı şubesi
SPKn	: 30.12.2012 tarihli ve 28513 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
T.C.	: Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	: İstanbul Takas ve Saklama Bankası Anonim Şirketi
TBK / Türk Borçlar Kanunu	: 04.02.2011 tarihli ve 27836 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu
TCMB / Merkez Bankası	: Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TFRS	: Türkiye Finansal Raporlama Standartları
Ticaret Bakanlığı	: T.C. Ticaret Bakanlığı
Tarım Bakanlığı	: T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı

KISALTMALAR	TANIMLAR
Tarım Kredi Kooperatifleri	: 28.04.1972 tarih ve 14172 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Tarım Kredi Kooperatifleri ve Birlikleri Kanunu kapsamında kurulan Tarım Kredi Kooperatifleri
Tarım Kredi Kooperatifleri Grubu	: Merkez Birliği’nin kontrol gücüne sahip olduğu ve iştirakleri ile ilişkili taraflarından oluşan şirketler grubu
Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk Kanunu	: 17.02.2005 tarihli ve 25730 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 5300 sayılı Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk Kanunu
Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk Yönetmeliği	: 12.04.2013 tarihli ve 28616 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk Yönetmeliği
TL	: Türk Lirası
TMSF	: Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu
TSE	: Türk Standartları Enstitüsü
TSPB	: Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
TTK	: 14.02.2011 tarihli ve 27846 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	: Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜBİTAK	: Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu
TÜFE	: Tüketici Fiyat Endeksi
TÜİK	: Türkiye İstatistik Kurumu
Türk Gıda Kodeksi Yönetmeliği	: 19.02.2020 tarih ve 31044 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Türk Gıda Kodeksi Yönetmeliği
Türk Gıda Kodeksi Hayvansal Gıdalarda Bulunabilecek Farmakolojik Aktif Maddelerin Sınıflandırılması ve Maksimum Kalıntı Limitleri Yönetmeliği	: 07.03.2017 tarihli ve 30000 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Türk Gıda Kodeksi Hayvansal Gıdalarda Bulunabilecek Farmakolojik Aktif Maddelerin Sınıflandırılması ve Maksimum Kalıntı Limitleri Yönetmeliği
Türk Gıda Kodeksi Hedef Dışı Yemlere Taşınması Önlenemeyen Koksidiyostatların ve Histomonostatların Hayvansal Gıdalardaki Maksimum Miktarları Hakkında Yönetmelik	: 08.02.2015 tarihli ve 29261 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Türk Gıda Kodeksi Hedef Dışı Yemlere Taşınması Önlenemeyen Koksidiyostatların ve Histomonostatların Hayvansal Gıdalardaki Maksimum Miktarları Hakkında Yönetmelik

KISALTMALAR	TANIMLAR
Türk Gıda Kodeksi Aroma Vericiler ve Aroma Verme Özelliği Taşıyan Gıda Bileşenleri Yönetmeliği	: 29.12.2011 tarihli ve 28157/3'üncü mükerrer sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Türk Gıda Kodeksi Aroma Vericiler ve Aroma Verme Özelliği Taşıyan Gıda Bileşenleri Yönetmeliği
Türk Gıda Kodeksi Gıda Enzimleri Yönetmeliği	: 24.2.2017 tarihli ve 29989 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Türk Gıda Kodeksi Gıda Enzimleri Yönetmeliği
Türk Gıda Kodeksi Bulaşanlar Yönetmeliği	: 05.11.2023 tarihli ve 32360 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Türk Gıda Kodeksi Bulaşanlar Yönetmeliği
Türk Gıda Kodeksi Pestisitlerin Maksimum Kalıntı Limitleri Yönetmeliği	: 27.09.2021 tarihli ve 31611/1'inci mükerrer sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Türk Gıda Kodeksi Pestisitlerin Maksimum Kalıntı Limitleri Yönetmeliği
Türk Gıda Kodeksi Mikrobiyolojik Kriterler Yönetmeliği	: 13.02.2025 tarihli ve 32812 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Türk Gıda Kodeksi Mikrobiyolojik Kriterler Yönetmeliği
Türk Gıda Kodeksi Gıda ile Temas Eden Madde ve Malzemelere Dair Yönetmelik	: 05.04.2018 tarihli ve 30382 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Türk Gıda Kodeksi Gıda ile Temas Eden Madde ve Malzemelere Dair Yönetmelik
Türk Gıda Kodeksi Etiketleme Yönetmeliği	: 26.01.2017 tarihli ve 29960/1'inci mükerrer sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Türk Gıda Kodeksi Gıda Etiketleme ve Tüketicileri Bilgilendirme Yönetmeliği
Türk Gıda Kodeksi Gıdalara Vitaminler, Mineraller ve Belirli Diğer Öğelerin Eklenmesi Hakkında Yönetmelik	: 07.03.2017 tarihli ve 30000 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Türk Gıda Kodeksi Gıdalara Vitaminler, Mineraller ve Belirli Diğer Öğelerin Eklenmesi Hakkında Yönetmelik
Türk Gıda Kodeksi Gıda Katkı Maddeleri Yönetmeliği	: 13.10.2023 tarihli ve 32338/1'inci mükerrer sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Türk Gıda Kodeksi Gıda Katkı Maddeleri Yönetmeliği
Türk Gıda Kodeksi Beslenme Beyanları Yönetmeliği	: 20.04.2023 tarihli ve 32169 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Türk Gıda Kodeksi Beslenme Beyanları Yönetmeliği
Türk Patent ve Marka Kurumu / TPMK	: T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Türk Patent ve Marka Kurumu
UHT	: Ultra Yüksek Isıl İşlem (<i>Ultra High Temperature</i>)
UMS	: Uluslararası Muhasebe Standartları
USK	: Ulusal Süt Konseyi

KISALTMALAR	TANIMLAR
Ürün Güvenliği ve Teknik Düzenlemeler Kanunu	: 12.03.2020 tarihli ve 31066 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Ürün Güvenliği ve Teknik Düzenlemeler Kanunu
Vakıf Yatırım / Konsorsiyum Lideri	: Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
VUK	: 10.01.1961 tarihli ve 10703 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 213 sayılı Vergi Usul Kanunu
Yem Hijyeni Yönetmeliği	: 27.12.2011 tarihli ve 28155 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Yem Hijyeni Yönetmeliği
Yemlerin Piyasaya Arzı ve Kullanımı Hakkında Yönetmelik	: 27.12.2011 tarihli ve 28155 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Yemlerin Piyasaya Arzı ve Kullanımı Hakkında Yönetmelik
WHO	: Dünya Sağlık Örgütü (<i>World Health Organization</i>)

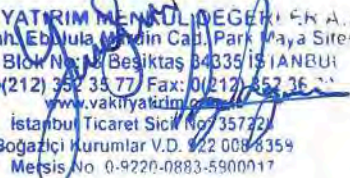

Aka...
12.12.2020


JAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Çobanlar Çarşısı Cad. Park Mall Sitesi
F-2/A Blok Kat:18 Beşiktaş 34335 SİTİNEBUL
Tel:0(212) 352 35 17 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 38726
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8758
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Şirket'in paylarını halka arz etmesi için Kurul ve Borsa İstanbul dışında herhangi bir kurumdan görüş veya onay alınmasına gerek yoktur.


13


VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebu Nula Mah. İnönü Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 452 36 33
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 35772
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE 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.

İhraççı Tarım Kredi Süt Ürünleri A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 08/05/2026 Adı Soyadı: Yasin Ayaz Görevi: Yönetim Kurulu Başkanı  Tarih: 08/05/2026 Adı Soyadı: Abdullah Oğul Görevi: Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İZAHNAME'NİN TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 08/05/2026 Adı Soyadı: Yonca Soykan Doğan Görevi: Müdür  Tarih: 08/05/2026 Adı Soyadı: Mehmet Doğa Doğan Görevi: Müdür	İZAHNAME'NİN TAMAMI

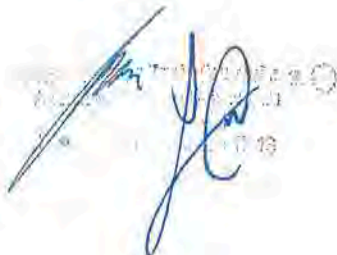
İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Cemalettin Turan Görevi: Sorumlu Denetçi	Şirket'in 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren dönemlere ait finansal tablolar ve 31.12.2025 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren dönemlere ait özel bağımsız denetçi raporu

İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş Eren Bağımsız Denetim A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Emir Taşar Görevi: Sorumlu Denetçi	Şirket'in 31.12.2023 tarihi itibarıyla finansal tablolar ve bağımsız denetçi raporu

İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş Emek Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Fatih Özer Görevi: Sorumlu Değerleme Uzmanı	31.12.2025 tarih ve TKH-202500025, TKH-202500050 ve TKH-202500054 rapor numaralı değerleme raporları



2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<p>Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.</p> <p>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.</p> <p>Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.</p>
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname daha sonra kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Şirket'in ticaret unvanı "Tarım Kredi Süt Ürünleri Anonim Şirketi"dir ve Şirket'in işletme adı bulunmamaktadır.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	<p>Hukuki statüsü: Anonim Şirket</p> <p>Tabi olduğu mevzuat: Türkiye Cumhuriyeti Kanunları</p> <p>Kurulduğu ülke: Türkiye Cumhuriyeti</p> <p>Adresi: Akalan Mah. Aligöz Sk. No:4 İç Kapı No:1 Acıpayam/Denizli</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, 05.02.2019 kuruluş tarihli olup mevcut durumda "Tarım Kredi Süt Ürünleri Anonim Şirketi" unvanı ile merkez adresi olan Akalan Mah. Aligöz Sk. No:4 İç Kapı No:1 Acıpayam/Denizli adresinde faaliyetlerine devam etmektedir.</p> <p>Şirket, temel olarak yem üretimi tesisi kurulması, tarım ürünlerinin değerlendirilmesi, büyük ve küçükbaş hayvan besiciliği, süt hayvancılığı, gıda maddelerinin üretimi, ithalatı, ihracatı, pazarlaması ile tarım ve hayvancılık girdilerinin üretimi ve pazarlanmasına ilişkin olarak kurulmuş olup mevcut durumda da bu yönde faaliyet göstermektedir.</p> <p>Bu kapsamda, Şirket, süt ve süt ürünleri ile yem üretimi ve satışı alanlarında faaliyet göstermekte olup, üretimden nihai ürünün tüketiciye ulaştırılmasına kadar uzanan entegre bir değer zinciri içerisinde faaliyetlerini sürdürmektedir.</p>

Şirket'in faaliyetleri; çiğ sütün temini, işlenmesi, süt ve süt ürünlerinin üretimi, yem üretimi, ürünlerin depolanması, lojistik süreçleri ve satış organizasyonunu kapsamaktadır. Bu kapsamda Şirket, hem hayvansal üretimi destekleyen yem faaliyetleri hem de nihai gıda üretimi ile tarım ve gıda sektöründe entegre bir yapı sergilemektedir.

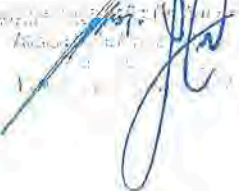
Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla toplamda 4 adet şubesi bulunmaktadır. Bu şubelere ilişkin bilgiler aşağıdaki şekildedir.

- Erzincan Şubesi, Erzincan Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 10335 ticaret sicil numarası ile 10.05.2023 tarihinde tescil edilerek kurulmuş olup Aydoğdu Köyü OSB Mevkii 1 Cad. No: 66 Merkez / Erzincan adresinde bulunmaktadır.
- Eskişehir Şubesi, Eskişehir Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 53497 ticaret sicil numarası ile 10.05.2023 tarihinde tescil edilerek kurulmuş olup Köprübaşı Mah. Eskişehir Yolu Sk. Tarım Kredi Süt No: 27 Beylikova / Eskişehir adresinde bulunmaktadır.
- Sivas Şubesi, Sivas Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 21187 ticaret sicil numarası ile 12.10.2023 tarihinde tescil edilerek kurulmuş olup Ahmetturangazi OSB Mah. OSB-19 Sk. No: 39 İç Kapı No: 1 Merkez / Sivas adresinde bulunmaktadır.
- Kütahya Şubesi, Tavşanlı Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 5499 ticaret sicil numarası ile 09.09.2024 tarihinde tescil edilerek kurulmuş olup Çukurköy Mah. Menderes Cad. No: 161 Tavşanlı / Kütahya adresinde bulunmaktadır.

Bu doğrultuda, Şirket'in üretim faaliyetleri; Şirket'in merkezinin bulunduğu Denizli (Acıpayam) ve şubelerinin bulunduğu Eskişehir (Beylikova), Erzincan, Sivas ve Kütahya (Tavşanlı) lokasyonlarında yer alan merkez ve şubelerinin bünyelerinde bulunan üretim tesislerde gerçekleştirilmektedir.

Toplamda yaklaşık 215.543 m² alan üzerinde faaliyet gösteren üretim tesislerinde, modern üretim teknolojileri kullanılmakta olup, üretim süreçleri kalite ve gıda güvenliği standartlarına uygun şekilde yürütülmektedir.

Şirket'in ana üretim tesisi olan Denizli Tesisi'nde günlük yaklaşık 1.100 ton çiğ süt işleme ve 800 ton yem üretim kapasitesi bulunmaktadır. Diğer tesislerin de devreye alınmasıyla birlikte toplam süt işleme kapasitesi 1.350 ton/gün seviyesine ulaşmıştır.


10

Şirket bünyesinde 2025 yılında 1.088 kişi istihdam edilmekte olup, üretim ve operasyon süreçleri merkezi ve bölgesel organizasyon yapısı ile yönetilmektedir.

Şirket'in faaliyetleri kapsamında üretilen ve satışı gerçekleştirilen ürünler, süt ve süt ürünleri ile yem ürünleri olmak üzere iki ana grupta sınıflandırılmaktadır.

Süt ürünleri üretim faaliyeti, başta Denizli (Acıpayam) olmak üzere Eskişehir, Erzincan, Kütahya ve Sivas tesislerinde gerçekleştirilmekte olup, tesis bazlı üretim dağılımı Şirket'in operasyonel yapısının önemli bir bileşenini oluşturmaktadır. Denizli (Acıpayam) tesisi, süt üretimindeki belirleyici rolünün yanı sıra yem üretimi operasyonlarının da yürütüldüğü ana merkez konumundadır.

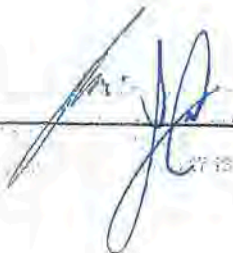
Denizli Tesisi hem süt hem yem üretiminde Şirket'in ana üretim merkezi konumundadır. Eskişehir Tesisi, özellikle son dönemde yüksek büyüme oranı ile öne çıkmaktadır. Erzincan ve Sivas tesisleri ise daha sınırlı hacimlerle birlikte bölgesel üretim dengesine katkı sağlamaktadır.

Şirket'in ana satış kanalı modern kanal olup bu kanal toplam satışlar içerisinde yüksek paya sahip olmaya devam etmektedir. Modern kanal, dönemler itibarıyla yüksek hacimli ve sürdürülebilir satış yapısını korurken, toplam satışlar içerisindeki payında sınırlı bir gerileme gözlenmiştir. Buna rağmen, Şirket'in satış yapısındaki belirleyici rolünü sürdürmektedir.

Bunun yanı sıra, Şirket'in satış yapısı; özel marka (Private Label) üretimler, kendi markalı ürün satışları, ticari ürün satışları, endüstriyel müşterilere yapılan satışlar, yem ve ihracat faaliyetleri ile çeşitlendirilmiş durumdadır. Özellikle yem satış kanalının dönemler itibarıyla hem mutlak büyüklük hem de toplam satışlar içerisindeki pay açısından artış gösterdiği ve Şirket'in satış kompozisyonu içerisindeki ağırlığını artırdığı görülmektedir. Bu gelişim, Şirket'in farklı ürün grupları ve müşteri segmentlerine ulaşma stratejisinin bir yansımasıdır.

Geleneksel kanalın toplam satışlar içerisindeki payı ise dönemler boyunca görece stabil bir seyir izlemekte olup, sınırlı değişim göstermektedir. Bu durum, söz konusu kanalın Şirket açısından istikrarlı ancak büyüme potansiyeli daha sınırlı bir yapı sergilediğine işaret etmektedir.

Diğer satış kalemleri incelendiğinde, dönemler itibarıyla artış eğilimi gösterdiği ve toplam satışlar içerisindeki payının kademeli olarak yükseldiği görülmektedir. Bu durum, Şirket'in alternatif satış alanları oluşturarak gelir



çeşitliliğini artırma yönündeki stratejisinin bir sonucu olarak değerlendirilmektedir.

İhracat kanalı ise dönemler itibarıyla dalgalı bir seyir izlemekte olup, belirli dönemlerde artış kaydedilmesine rağmen toplam satışlar içerisindeki payı sınırlı seviyede kalmaya devam etmektedir. Bu yapı, ihracat faaliyetlerinin gelişim aşamasında olduğunu ve uluslararası pazarlardaki etkinliğin artırılmasına yönelik çalışmaların devam ettiğini göstermektedir.

Genel olarak değerlendirildiğinde, Şirket'in satış yapısı; bir yandan yüksek hacimli ve istikrarlı satış sağlayan modern kanal ile güçlü bir temel oluştururken, diğer yandan yem, geleneksel kanal, ihracat ve diğer satış kanallarındaki büyüme ile daha dengeli ve çeşitlendirilmiş bir yapıya doğru evrilmektedir. Bu yapı, Şirket'in hem kısa vadeli operasyonel performansını desteklemekte hem de uzun vadeli sürdürülebilir büyüme hedeflerine katkı sağlamaktadır.

Şirket'in satış stratejileri, geçmiş dönem performansları, mevcut pazar koşulları ve operasyonel kapasitesi birlikte değerlendirilerek oluşturulmakta olup, bütçe çalışmaları kapsamında çok boyutlu bir analiz yaklaşımı benimsenmektedir. Bu doğrultuda satış hacmi planlaması; kanal ve ürün (SKU) bazlı geçmiş satış verileri, kanal bazlı büyüme ve daralma eğilimleri, bölgesel dağılım planları ve mevsimsellik etkileri dikkate alınarak şekillendirilmektedir. Özellikle çiğ süt arzındaki dönemsel değişimler ile tüketim alışkanlıklarındaki farklılaşmalar, ürün bazlı talep projeksiyonlarının oluşturulmasında belirleyici olmaktadır. Bununla birlikte UHT süt başta olmak üzere temel ürün gruplarındaki büyüme beklentileri, özel marka (Private Label) ürünlerin gelişimi ve rakip markaların pazardaki konumlanmaları da planlama sürecine dahil edilmektedir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği süt ve yem sektörlerinde; hammadde maliyetlerindeki değişimler, enflasyon ve döviz kuru hareketleri, tarımsal üretimde iklim koşullarına bağlı olarak oluşabilecek arz-talep dengesizlikleri ile rekabet koşullarının yarattığı fiyat baskısı satış performansı üzerinde doğrudan etkili olmaktadır. Bu çerçevede özellikle çiğ süt arzında oluşabilecek dalgalanmalar, girdi maliyetlerindeki artış beklentisi ve yem sektöründe artan rekabet koşulları dikkate alınarak, buna bağlı olarak daha temkinli ve dengeli bir satış projeksiyonu oluşturulmaktadır. Bu kapsamda satış büyümesinin önceki yıllara kıyasla daha sınırlı ancak sürdürülebilir bir seviyede gerçekleşmesi öngörülmektedir.

		<p>Şirket'in satış stratejisi, mevcut satış kanallarında derinleşme ve yeni kanalların geliştirilmesi esasına dayanmaktadır. Mevcut dağıtım ağının genişletilmesi, perakende ve kurumsal müşteri segmentlerinde büyümenin desteklenmesi, ürün karmasında özel marka (Private Label) ve markalı ürünler arasındaki dengenin optimize edilmesi ve modern perakende kanalları başta olmak üzere yeni satış alanlarına giriş yapılması planlanmaktadır. Bu yaklaşım hem satış hacminin artırılmasını hem de daha dengeli bir gelir yapısının oluşturulmasını amaçlamaktadır.</p> <p>Şirket, ağırlıklı olarak süt ve süt ürünleri üretimi alanında faaliyet göstermekte olup, Türkiye gıda sektörünün önemli ve stratejik alt segmentlerinden birinde yer almaktadır. Yem üretimi faaliyetleri ise, Şirket'in ana faaliyet alanı olan süt ve süt ürünleri üretimini destekleyen entegre bir yapı unsuru olarak konumlanmaktadır. Şirket, ürün portföyünü geliştirmeye, katma değerli süt ürünlerinin payını artırmaya ve değişen tüketici beklentilerine uyum sağlamaya yönelik çalışmalarını sürdürmektedir.</p>
B.4	<p>İhraççı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi</p>	<p>İhraççı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli eğilimler olarak; süt ve yem sektöründe temel maliyet unsurları olan yem hammaddeleri ile enerji ve ambalaj girdilerinin fiyatlarının küresel emtia piyasaları, döviz kuru hareketleri, iklim koşulları, jeopolitik gelişmeler ve uluslararası ticaret politikalarından etkilenebilmesi, yurt içinde özellikle ABD Doları/TRY kurunda yaşanabilecek yukarı yönlü hareketlerin ithal girdilere bağlı maliyet yapısı üzerinde baskı oluşturması, Türkiye'deki döviz kurlarındaki dalgalanmalardan dolayı Şirket'in ihracat ve ithalat faaliyetlerinin olumsuz etkilenebilmesi, Türkiye'de 2023, 2024 ve 2025 yıllarında hızla artan asgari ücretin, Şirket'in personel maliyetleri bakımından da bir şekilde bir artışa neden olması, Şirket'in rol aldığı sektörün regülasyona tabi yapısı nedeniyle kamu otoriteleri tarafından belirlenen fiyat politikalarının, destek mekanizmalarının ve sektörel düzenlemelerin Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde doğrudan etkili olabilmesi, sektöre ilişkin mevzuatta meydana gelebilecek değişiklikler ile bu yöndeki değişikliklere tam, zamanında ve eksiksiz bir şekilde uyum sağlayabilme kabiliyetinin, Şirket'in faaliyet sonuçları ve operasyonel süreçleri üzerinde etkili olabilmesi, muhtelif zamanlarda alınan çeşitli kararlar doğrultusunda politika faizi ve sair finansman düzenlemelerinin değişmesi ve bu kapsamda zaman zaman finans piyasalarında finansmana erişimi zorlaştırılması, sonuç olarak finansman maliyetlerinin belirsizliği gösterilebilir.</p>

[Handwritten signature]

B.5

İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri

İzahname tarihi itibarıyla İhraççı'nın sermayesini temsil eden payların tamamına (%100) Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği sahiptir.

Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği'nin İzahname tarihi itibarıyla doğrudan ve / veya dolaylı ortaklı yolu ile kontrol gücüne sahip olduğu 20 aktif şirket bulunmaktadır olup bunlardan 18 adedi Sermaye Piyasası Kurulu'nda kayıtlıdır.

Şirket de bu kapsamda, Tarım Kredi Kooperatifleri Grubu'nda yer almaktadır. Anılan bu grup kapsamındaki şirketler aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

No.	İlgili Şirket Unvanı	Merkez Birliği'n Ortaklık Türü
1	Bereket Emeklilik ve Hayat A.Ş.	Doğrudan
2	Bereket Sigorta A.Ş.	Doğrudan
3	Bereket Yönetim ve Gayrimenkul A.Ş.	Dolaylı
4	Gübre Fabrikaları T.A.Ş.	Doğrudan
5	Gübretaş Maden Yatırımları A.Ş.	Dolaylı
6	Tarım Kredi Yem Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Doğrudan
7	Tarım Kredi Tedarik ve Üretim A.Ş.	Doğrudan
8	Tarım Kredi Tohumculuk A.Ş.	Doğrudan
9	Tarım Kredi İmece Plastik A.Ş.	Doğrudan
10	Tarım Kredi Teknoloji A.Ş.	Doğrudan + Dolaylı
11	Tarım Kredi Hayvancılık A.Ş.	Doğrudan + Dolaylı
12	Tarım Kredi Bilgi Koruma Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Doğrudan + Dolaylı
13	Tarım Kredi Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk A.Ş.	Doğrudan
14	Tarım Kredi Lojistik A.Ş.	Doğrudan
15	Tarım Kredi Holding A.Ş.	Doğrudan
16	TK Tarım Kredi Pazarlama ve Marketçilik A.Ş.	Doğrudan
17	Tarım Kredi Süt Ürünleri A.Ş.	Doğrudan
18	Tarım Kredi Yağ Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Doğrudan
19	Razi Petrochemical Co. (*)	Dolaylı
20	Tarım Kredi Et Ürünleri A.Ş.	Dolaylı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Esatullah Mardin Cad. Park/Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 362 35 72 Fax:0(212) 362 36 22
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 25726
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 006 8359
Mersis No 0-9220-0883-5900017

B.6

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

İhraççının hâkim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi

Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi

Şirket'in mevcut durumdaki tek ortağı Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği'dir.

Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği'nin ortaklarının sermaye paylarına ve oy haklarına ilişkin bilgi aşağıda temin edilmektedir.

Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği'nin Ortaklık Yapısı		
Ortağın Unvanı	Sermayedeki Payı	
	Tutarı (TL)	Oran (%)
Izmir Bölge Birliği	12.695.881,18	8,9
Konya Bölge Birliği	11.658.888,01	8,2
Kütahya Bölge Birliği	11.149.167,72	7,8
Bahkesir Bölge Birliği	10.842.331,45	7,6
Kayseri Bölge Birliği	10.351.209,43	7,2
Ankara Bölge Birliği	10.290.678,70	7,2
Tekirdağ Bölge Birliği	10.226.742,55	7,2
Denizli Bölge Birliği	8.842.914,83	6,2
Mersin Bölge Birliği	8.289.157,98	5,8
Antalya Bölge Birliği	7.622.150,60	5,3
Samsun Bölge Birliği	6.905.751,02	4,8
Sivas Bölge Birliği	6.794.202,89	4,8
Sakarya Bölge Birliği	5.866.165,31	4,1
Malatya Bölge Birliği	5.401.196,61	3,8
Erzurum Bölge Birliği	5.378.066,97	3,8
Şanlıurfa Bölge Birliği	4.548.559,65	3,2
Gaziantep Bölge Birliği	3.375.851,37	2,4
Trabzon Bölge Birliği	2.804.708,39	2
TOPLAM	143.043.624,66	100

Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği, Şirket'in yönetim hakimiyetine sahiptir.

Pay sahibinin hakimiyet ve kontrol gücünü kötüye kullanmasını engellemek için temel dayanağı Kurumsal Yönetim İlkeleri başta olmak üzere TTK ve sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer hükümlerdir.

Şirket'in yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin olarak başta TTK ve SPKn ile Esas Sözleşme hükümleri olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.

B.7

Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

Şirket'in 2025 yıl sonu itibarıyla nakit ve nakit benzeri değerler toplamı 184.524.349 TL'dir. Bu değer 2024 yılına göre azalış göstermiştir. Söz konusu azalış, dönem içerisinde gerçekleştirilen yatırım harcamaları, finansal borç geri ödemeleri ve işletme sermayesi ihtiyaçlarına bağlı nakit çıkışlarından kaynaklanmaktadır. 2024 yılında nakit ve nakit benzerleri 427.731.796 TL seviyesinde gerçekleşmiş olup, 2023 yılı 434.571.970 TL ile karşılaştırıldığında sınırlı bir değişim göstermiştir. Bu durum, ilgili dönemde Şirket'in nakit yönetiminde dengeli bir yapı sergilediğine işaret etmektedir.

Ticari alacaklar 2025 yıl sonu itibarıyla 1.404.598.654 TL seviyesinde gerçekleşmiş olup, 2024 yılına göre %8,7 oranında artış göstermiştir. Söz konusu artış, ağırlıklı olarak satış hacmindeki büyümeye paralel olarak gelişmiş olup, aynı dönemdeki satış artışı ile uyumlu bir seyir izlemektedir. 2024 yılında ticari alacaklar 2023 yılına göre %6,9 oranında azalış göstermiştir. Bu azalış, tahsilat süreçlerindeki iyileşme ve işletme sermayesi yönetiminde uygulanan daha etkin politikaların bir sonucu olarak değerlendirilmektedir. Ticari alacaklar kalemi, Şirket'in ana faaliyetlerinden kaynaklanan yurt içi ve yurt dışı müşteri alacaklarından oluşmakta olup, 2025 yıl sonu itibarıyla toplam dönen varlıkların yaklaşık %42'sini oluşturmaktadır.

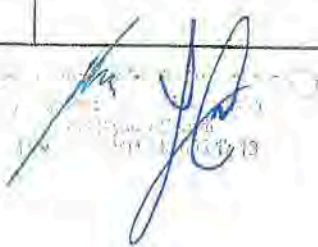
Diğer alacaklar kalemi 2025 yıl sonu itibarıyla 140.629.786 TL seviyesinde gerçekleşmiş olup, 2024 yılında oluşan 130.364.990 TL'ye kıyasla artış göstermiştir. Söz konusu artışın, ağırlıklı olarak vergi alacakları (KDV vb.) ve çeşitli operasyonel alacak kalemlerinden kaynaklandığı değerlendirilmektedir. 2024 yılında diğer alacaklar 2023 yılında oluşan 139.123.662 TL'ye kıyasla sınırlı bir azalış göstermiştir.

Stoklar 2025 yıl sonu itibarıyla 1.275.567.992 TL seviyesinde gerçekleşmiş olup, 2024 yılına göre artış göstermiştir. Söz konusu artış, ağırlıklı olarak ilk madde ve malzeme ile yarı mamul kalemlerindeki yükselişten kaynaklanmaktadır. 2024 yılında stoklar 2023 yılına göre azalış göstermiş olup, bu durum özellikle mamul stoklarındaki düşüşten kaynaklanmaktadır. 2025 yılında ticari mallar kaleminde gözlenen artış ise, ürün portföyü ve satış kanallarındaki çeşitlenmeye bağlı olarak değerlendirilmektedir.

Diğer dönen varlıklar 2025 yıl sonu itibarıyla 203.268.737 TL seviyesine ulaşmış olup, 2024 yılında oluşan 168.560.442 TL'ye göre artış göstermiştir. 2024 yılında da benzer şekilde, 2023 yılında oluşan 123.107.382 TL'ye kıyasla artış eğilimi gözlenen bu kalem, dönemler itibarıyla istikrarlı bir büyüme sergilemektedir.

Kısa vadeli borçlanmalar 2025 yıl sonu itibarıyla 732.172.225 TL seviyesine gerileyerek 2024 yılına göre önemli ölçüde azalış göstermiştir. Söz konusu kalemin kısa vadeli yükümlülükler içerisindeki payı yaklaşık %25 seviyesinde gerçekleşmektedir.

Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları 2025 yıl sonu itibarıyla 612.172.985 TL seviyesine yükselmiş olup, 2024 yılına göre artış göstermiştir.



Ticari borçlar 2025 yıl sonu itibarıyla 1.474.311.745 TL seviyesine ulaşmış olup, 2024 yılına göre belirgin bir artış göstermiştir. Bu kalem, kısa vadeli yükümlülükler içerisinde yaklaşık %49 pay ile en yüksek ağırlığa sahip olup, Şirket'in işletme sermayesi yapısında kritik bir rol oynamaktadır.

Kısa vadeli karşılıklar 2025 yıl sonu itibarıyla 30.095.720 TL seviyesine yükselmiş olup, 2024 yılına göre artış göstermiştir.

Diğer kısa vadeli yükümlülükler 2025 yıl sonu itibarıyla 2.174.684 TL seviyesinde gerçekleşmiş olup, 2023 yılına kıyasla önemli ölçüde azalmış ve 2024 yılı ile benzer seviyede seyretmiştir.

Uzun vadeli borçlanmalar 2025 yıl sonu itibarıyla 402.193.285 TL seviyesine gerileyerek önceki dönemlere kıyasla önemli ölçüde azalmıştır.

Kiralama yükümlülükleri 2025 yıl sonu itibarıyla 47.135.794 TL seviyesine yükselerek önceki dönemlere kıyasla belirgin bir artış göstermiştir.

Uzun vadeli karşılıklar 2025 yıl sonu itibarıyla 146.017.072 TL seviyesinde gerçekleşmiş olup, önceki dönemlere göre sınırlı bir azalış göstermiştir.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü 2025 yıl sonu itibarıyla 191.477.739 TL seviyesine ulaşmış olup, 2024 yılına göre artış göstermiştir.

Toplam özkaynaklar 2025 yıl sonu itibarıyla 2.588.268.252 TL seviyesine ulaşarak 2023 ve 2024 yıllarına kıyasla güçlü bir artış göstermiştir.

Geçmiş yıl karları 2025 yıl sonu itibarıyla 862.886.314 TL seviyesine ulaşmış olup, 2023 yılına kıyasla önemli bir iyileşme göstermiştir.

Dönem net karı 2025 yıl sonu itibarıyla 169.873.213 TL seviyesinde gerçekleşmiş olup, 2024 yılına göre önemli bir artış göstermiştir.

Şirket'in hasılatı 2024 yılında bir önceki yıla göre %2,3 oranında artış göstererek 12.755.116.519 TL seviyesine ulaşmıştır. 2025 yılında ise hasılat %8,0 oranında artış kaydederek 13.774.534.813 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Brüt kâr marjı 2023 yılında %9,4, 2024 yılında %11,6 ve 2025 yılında %15,4 olarak gerçekleşmiştir.

2023, 2024 ve 2025 yıllarında pazarlama giderlerindeki değişim oranları sırasıyla %(-8,7) ve %(-3,9) olarak gerçekleşmiş olup, söz konusu gelişmeler gider optimizasyonu ve verimlilik artışı ile ilişkilendirilmektedir. 2025 döneminde pazarlama

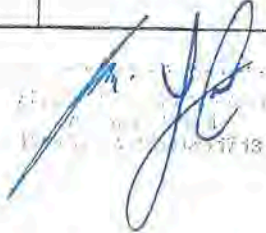
		<p>giderleri bir önceki döneme göre %3,9 oranında azalış göstermiştir.</p> <p>2024 ve 2025 dönemleri birlikte değerlendirildiğinde, esas faaliyetlerden diğer gelirler kaleminde belirgin bir değişim gözlenmektedir. 2024 yılında 73.048.811 TL seviyesinde gerçekleşen söz konusu gelirler, 2025 yılında 50.523.487 TL seviyesine gerilemiştir. Bu değişimde özellikle kur farkı gelirleri ve diğer gelir kalemlerindeki azalış etkili olmuştur. Kur farkı gelirleri 2024 yılında 25.853.754 TL seviyesinde gerçekleşirken, 2025 yılında 18.990.361 TL seviyesine gerilemiştir.</p> <p>2024 ve 2025 dönemleri birlikte değerlendirildiğinde, esas faaliyetlerden diğer giderler kaleminde önemli bir artış gözlenmektedir. 2024 yılında 32.079.574 TL seviyesinde gerçekleşen söz konusu giderler, 2025 yılında 87.538.039 TL seviyesine yükselmiştir. Bu artışta başlıca etkenler; kur farkı giderlerindeki yükseliş, karşılık giderlerinin ilgili dönemde kaydedilmesi ve diğer gider kalemlerindeki artıştır. Kur farkı giderleri 2024 yılında 5.057.837 TL seviyesinde iken, 2025 yılında 19.898.520 TL seviyesine yükselmiştir.</p> <p>2024 ve 2025 dönemleri birlikte değerlendirildiğinde, finansman gelirlerinde azalış eğilimi gözlenmektedir. 2024 yılında 130.364.275 TL seviyesinde gerçekleşen finansman gelirleri, 2025 yılında 93.630.537 TL seviyesine gerilemiştir. Bu değişimde başlıca etken banka faiz gelirlerindeki azalış olmuştur. Banka faiz gelirleri 2024 yılında 127.663.486 TL seviyesinde iken, 2025 yılında 92.526.168 TL seviyesine gerilemiştir.</p> <p>2024 ve 2025 dönemleri birlikte değerlendirildiğinde, finansman giderlerinde azalış eğilimi gözlenmektedir. 2024 yılında 1.289.944.283 TL seviyesinde gerçekleşen finansman giderleri, 2025 yılında 983.737.820 TL seviyesine gerilemiştir. Bu azalışın temel nedeni, faiz giderlerindeki düşüştür. Faiz giderleri 2024 yılında 1.288.990.003 TL seviyesinde iken, 2025 yılında 978.839.900 TL seviyesine gerilemiştir.</p> <p>Şirket'in FAVÖK marjı 2023 yılında %6,07, 2024 yılında %7,50 ve 2025 yılında %10,85 olarak gerçekleşmiştir.</p> <p>Şirket'in özkaynak kârlılığı (ROE) ve aktif kârlılığı (ROA) oranları incelendiğinde, dönemler itibarıyla farklılaşan bir seyir izlediği görülmektedir. ROE oranı 2023 yılında %50,0 seviyesinde gerçekleşirken, 2024 yılında %2,6 ve 2025 yılında %6,6 seviyesine yükselmiştir. ROA oranı da 2023 yılında %13,2 seviyesinde iken, 2024 yılında %0,9 ve 2025 yılında ise %2,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.</p>
B.8	Seçilmiş önemli finansal bilgiler	Yoktur.

B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.																
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	<p>Eren Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket'in 31.12.2023 tarihinde sona eren mali yılına ilişkin finansal tablolarına sınırlı olumlu görüş vermişken; BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş., Şirket'in 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihinde sona eren mali yıllarına ilişkin finansal tablolarına ilişkin olumlu görüş vermiştir. Bu görüş farklılığı, Gürcistan'da bulunan bağlı ortaklığın 2024 ve 2025 hesap dönemleri itibarıyla tasfiye/kapanış sürecinde olması, söz konusu dönemlerde herhangi bir ticari faaliyette bulunmaması, çalışanın olmaması, aktif operasyon yürütmemesi ve ilgili resmi yükümlülükler bakımından hareketsizlik durumunun beyan edilmiş olması hususları yönetim tarafından birlikte değerlendirilmiştir. Ayrıca ilgili dönemler itibarıyla bağlı ortaklığın finansal tablolar üzerinde etkili olabilecek önemli bir işlem, faaliyet, varlık veya yükümlülük taşımadığı da dikkate alınmıştır. Bu kapsamda, bağlı ortaklığa ilişkin mevcut durum, faaliyet yapısı ve kapanış sürecine ilişkin alınan yönetim kararları çerçevesinde 2024 ve 2025 hesap dönemlerine ilişkin değerlendirmeler yapılmıştır.</p> <p>2023 yılı bağımsız denetim raporunda yer alan şartlı görüş ise, ilgili dönemde Gürcistan'da bulunan bağlı ortaklığa ilişkin yeterli ve uygun denetim kanıtına erişim sağlanamamasından kaynaklanmıştır. İzleyen dönemlerde bağlı ortaklığın faaliyet yapısında ve operasyonel durumunda meydana gelen değişiklikler ile tasfiye/kapanış sürecine ilişkin alınan kararlar doğrultusunda ilgili hususa ilişkin değerlendirmeler güncellenmiştir.</p>																
B.11	İhraççının sermayesinin yükümlülüklerini karşılayamaması	<p>Şirket'in 31.12.2025 tarihi itibarıyla net işletme sermayesi 359.273.738 TL olup Şirket'in İzahname tarihinden itibaren en az 12 aylık dönem için işletme sermayesinin yeterli olduğu değerlendirilmektedir.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Finansal Durum Tablosu (TL)</th> <th>31.12.2023</th> <th>31.12.2024</th> <th>31.12.2025</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td> <td>3.671.226.058</td> <td>3.272.788.236</td> <td>3.345.417.739</td> </tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td> <td>2.646.864.543</td> <td>2.963.495.056</td> <td>2.986.144.001</td> </tr> <tr> <td>Net İşletme Sermayesi</td> <td>1.024.361.515</td> <td>309.293.180</td> <td>359.273.738</td> </tr> </tbody> </table>	Finansal Durum Tablosu (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	Dönen Varlıklar	3.671.226.058	3.272.788.236	3.345.417.739	Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.646.864.543	2.963.495.056	2.986.144.001	Net İşletme Sermayesi	1.024.361.515	309.293.180	359.273.738
Finansal Durum Tablosu (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025															
Dönen Varlıklar	3.671.226.058	3.272.788.236	3.345.417.739															
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.646.864.543	2.963.495.056	2.986.144.001															
Net İşletme Sermayesi	1.024.361.515	309.293.180	359.273.738															

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	<p>Şirket'in çıkarılmış sermayesini temsil eden paylar herhangi bir pay grubuna ayrılmamıştır.</p> <p>İhraç edilecek ve Şirket'in Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı, Şirket'in nama yazılı paylarıdır.</p>
-----	--	--

		Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiş olup bu paylara ilişkin ISIN numarası Kurul onayının ardından Takasbank'tan temin edilecek ve MKK nezdinde kaydileştirilecektir. Halka Arz Edilen Paylar'ın hiçbir imtiyazı yoktur.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirket'in çıkarılmış sermayesi 503.050.000 TL olup bu sermaye her biri 1,00 TL nominal değerinde toplam 503.050.000 adet nama yazılı paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir. Şirket'in çıkarılmış sermayesini temsil eden paylar herhangi bir pay grubuna ayrılmamıştır ve paylara tanınan herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Halka Arz Edilen Paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki çeşitli hakları sağlamaktadır: (i) Kar Payı Hakkı, (ii) Oy Hakkı, (iii) Yeni Pay Alma Hakkı, (iv) Ortaklıktan Ayrılma Hakkı, (v) Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı, (vi) Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı, (vii) Bedelsiz Pay Edinme Hakkı, (viii) Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı, (ix) Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı, (x) İptal Davası Açma Hakkı, (xi) Azınlık Hakları ve (xii) Özel Denetim İsteme Hakkı
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka Arz Edilen Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıt bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da işlem görmesi için [●] tarihinde Borsa İstanbul'a başvuruda bulunulmuştur. Şirket paylarının işlem göreceği Borsa İstanbul pay piyasası pazar bilgisini de içerir Borsa İstanbul'un görüşü işbu İzahname'nin "I-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in halka açık ortaklık statüsünü kazanmasından sonra, kâr dağıtım yapıp yapılmayacağı ve yapılacak ise hangi miktarda yapılacağı hususu Esas Sözleşme'nin "Karın Tespiti ve Dağıtım" başlıklı 16'ncı maddenin doğrultusunda genel kurul tarafından karara bağlanacaktır. Şirket'in kar dağıtım politikası, 29.03.2024 tarih ve 2024/27 sayılı yönetim kurulu kararı ile belirlenmiş ve bu politika 24.04.2024 tarihinde yapılan 2023 yılı olağan genel kurul toplantısında kabul edilmiştir.



	<p>Anılan bu politika kapsamında, Şirket, TTK hükümleri, sermaye piyasası mevzuatı, vergi mevzuatı ve diğer ilgili düzenlemeler ile Esas Sözleşme'nin kâr dağıtımı ile ilgili maddesi çerçevesinde kâr dağıtımını yapmaktadır. Kâr dağıtımında, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak pay sahipleri ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politika izlenmektedir.</p> <p>Mevcut yasal düzenlemeler kapsamında hazırlanmış olan finansal tablolarda yer alan dönem kârı esas alınarak hesaplanan dağıtılabilir kâr tutarı üzerinden yasalarla belirlenen genel yedek akçeler ayrıldıktan sonra bu konudaki mevzuat ve Esas Sözleşme hükümleri ile Şirket'in uzun ve kısa vadeli Şirket stratejileri, yatırım ve finansman politikaları, piyasa değeri, nakit akımları ve ekonomik gelişmeler dikkate alınarak hesaplanacak kâr payı tutarı, SPK'nın düzenlemeleri çerçevesinde yönetim kurulu tarafından hazırlanacak kâr dağıtımını önerisi ile genel kurulun onayına sunulmaktadır.</p>
--	--

D—RİSKLER

D.1	<p>İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</p> <p>İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. <i>Hammadde ve yardımcı maddelerin arz kaynaklarındaki daralmalar ve yasaklamalar, Şirket'in ana faaliyet alanına ilişkin ihtiyaç duyduğu hammadde ihtiyacını karşılayamamasına ve operasyonel sürecinin aksamasına sebep olabilir.</i> 2. <i>Üretimde kullanılan bileşenlere, katkı maddelerine ve üretim süreçlerine ilişkin regülasyonlar kapsamında getirilebilecek yasaklar ve kısıtlamalar, Şirket'in ürün portföyünü ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.</i> 3. <i>Üretim ekipmanlarındaki teknik arızalar, yedek parça teminindeki problemler ve/veya iş kazaları Şirket'in faaliyetlerinde kısmen veya tamamen durmalara sebep olabilir, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.</i> 4. <i>Şirket'in stok yönetiminde aksaklık yaşamaması, Şirket'in karlılık projeksiyonlarının gerçekleşmemesine sebep olabilir.</i> 5. <i>Ürün kalitesinde sorun yaşanması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.</i> 6. <i>Gıda güvenliği ve ürün kalitesine ilişkin riskler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal performansını ve itibarını olumsuz etkileyebilir.</i> 7. <i>Şirket'in üretim tesislerine enerji tedarikinde kesintiler yaşanabilir ve elektrik satın alma maliyetlerinin artması Şirket'in karlılığını olumsuz etkileyebilir.</i>
-----	--

8. Şirket faaliyetlerini etkileyen regülasyonların fazlalığı ve sürekli değişmesi neticesinde Şirket'in çeşitli hukuki ve cezai yaptırımlar ile karşılaşma riski mevcuttur.

9. Şirket'in yasal, ticari, sosyal veya teknik herhangi bir konudan dolayı yazılı ve görsel basında veya sosyal medya platformlarda doğru veya yanlış, yanıltıcı bilgiler çerçevesinde Şirket'in imajını zedelenebilir ve neticeten Şirket'in finansal sağlığı ile mali beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.

10. Kur ve emtia fiyatlarındaki dalgalanmalar, Şirket'in maliyet yapısını, kârlılığını ve finansal performansını olumsuz etkileyebilir.

11. Şirket, olağan faaliyetleri kapsamında çeşilli denetimlere tabi olmaktadır ve bu suretle, ilgili denetimler kapsamında tespit edilebilecek herhangi bir aykırılığı nedeni ile aleyhine hukuki, cezai ve idari yasal süreçlerin başlatılması riski ile karşılaşabilir ve bu durumlar neticesinde Şirket ve Şirket yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, Şirket'in para cezası veya tazminat ödemesi gerekebilir ve buradan hareketle Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve itibarı negatif yönde etkilenebilir.

12. Şirket, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.

13. Doğal çevreye verilen herhangi bir zararın Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklandığının ileri sürülmesi dolayısıyla uygulanan yasal işlem, uyumluluk çalışmaları ve/veya faaliyetlerin durdurulması gibi senaryoların gelecekte gerçekleşmesi, maliyetlerin artmasına yol açabilecektir.

14. Şirket'in faaliyetleri esnasında iş kazaları meydana gelebilir, bunun neticesinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir, ilgili kanun ve hükümler çerçevesinde yükümlülük altına girebilir.

15. Şirket, olağan faaliyetleri kapsamında müşterileri, tedarikçileri, çalışanları ve/veya üçüncü kişiler tarafından başlatılabilecek hukuki, cezai ve idari yasal süreçler ile karşılaşabilir ve bu durumlar neticesinde Şirket aleyhine verilecek hükümler çerçevesinde Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve itibarı negatif yönde etkilenebilir.

16. İklim koşulları ve tarımsal üretime bağlı riskler, Şirket'in faaliyetlerini, maliyet yapısını ve operasyonel sürekliliğini olumsuz etkileyebilir.

17. Nitelikli iş gücüne erişimde yaşanabilecek zorluklar, Şirket'in operasyonel verimliliğini ve ürün kalitesini olumsuz etkileyebilir.

18. Şirket'in performansı, üst yönetime ve kritik kilit personelin Şirket'te devamına ve performansına bağlıdır. Kilit personel kaybı ve yerine kilit personel bulamamak Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

19. Ticari alacakların tahsilinde yaşanabilecek gecikmeler veya tahsilat riskleri, Şirket'in nakit akışını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

20. Satışların belirli müşteri gruplarında yoğunlaşması nedeniyle Şirket müşteri konsantrasyonu riskine maruz kalabilmekte olup, söz konusu müşteriler ile ticari ilişkilerde meydana gelebilecek olumsuz gelişmeler Şirket'in finansal performansı üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

21. Şirket'in yararlandığı teşvik, sübvansiyon ve desteklerin sona ermesi, azaltılması veya gecikmesi, Şirket'in finansal durumunu ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

22. Şirket yeni yatırım fırsatları bulamayabilir, bulduğu fırsatları yatırıma çeviremeyebilir, planladığı yatırımları için gerekli finansmanı bulamayabilir, yatırımları doğru tespit edememiş olabilir ve planlanan yatırımlar beklenen yararı göstermeyebilir.

23. Hammadde temini ve ürün satışlarındaki tedarik zinciri, lojistik ve navlun fiyatlarındaki yükseliş Şirket'in maliyetlerini ve ihracat hacmini etkileyebilir.

24. Bilgi teknolojileri ve bilgi yönetimi sistemleri kaynaklı aksama, gecikme ve hizmet alamama, dış saldırılara açık olabilmeye riskleri Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

25. Karşılaşılan tüm riskler sigortalanabilir olmayabilir, sigortalanabilir tüm riskler için beklenen tazminat tutarları tahsil edilemeyebilir.

26. Kredi ve sermaye piyasalarındaki dalgalanmalar ve/veya benzeri diğer faktörler nedeniyle Şirket'in kredi ve sermaye bulamaması, Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı ile hammadde ve/veya ürün tedarik etme kabiliyetini negatif yönde etkileyebilir.

İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

1. Sektörde uygulanan uzun ödeme vadeleri ve müşteri yapısına bağlı riskler, Şirket'in finansal yapısını ve tahsilat kabiliyetini olumsuz etkileyebilir.

2. Tüketici talebindeki değişimler, ürün tercihlerindeki dönüşüm ve sektörel tüketim eğilimleri, küresel ekonomik

		<p><i>koşullar ve bunların tüketici harcama alışkanlıkları üzerindeki etkileri, Şirket'in ürün portföyü, satış hacimleri, stok yönetimi, üretim planlaması ve kârlılığı üzerinde olumsuz etki oluşturabilir.</i></p> <p>3. <i>Tarımsal teşvikler ve kamu politikalarındaki değişiklikler, sektör dinamiklerini ve müşteri davranışlarını etkileyebilir.</i></p> <p>4. <i>Küresel veya yerel ölçekte yaşanan ekonomik yavaşlamalar, süt ve yem sektörlerindeki faaliyetleri olumsuz etkileyebilir ve bu durum, ilgili sektörler özelinde Şirket'in ürünlerine olan talebinin azalmasına ve Şirket'in satışlarının düşmesine neden olabilir.</i></p> <p>5. <i>Sektördeki yoğun rekabet ve fiyat baskısı, Şirket'in marjları üzerinde olumsuz etki yaratabilir.</i></p> <p>6. <i>Sektörün hammaddeye ve tarımsal üretime bağımlı yapısı, arz ve fiyat oynaklığı riskini artırmaktadır.</i></p> <p>7. <i>Yeni teknolojiler veya ürün formülasyonundaki değişimler, Şirket'in mevcut ürünlerine olan talebi azaltabilir ve Şirket, yeni ürünler geliştirmede veya tanıtımda başarılı olamayabilir.</i></p> <p>Diğer riskler:</p> <p>1. <i>Depremler, diğer doğal afetler, savaş ve salgın hastalıklar gibi mücbir sebepler Şirket'in üretim tesislerine ve genel olarak ülke ekonomisine zarar vererek Şirket'in faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.</i></p> <p>2. <i>Makroekonomik ve Global Riskler</i></p> <p>3. <i>Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler</i></p>
D.3	<p>Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</p>	<p>1. <i>Halka Arz Edilen Paylar halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanmaları yaşanabilir.</i></p> <p>2. <i>Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir.</i></p> <p>3. <i>Halka Arz Edilen Paylar sadece Borsa İstanbul'da işlem görecektir.</i></p> <p>4. <i>Halka Arz Edilen Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir.</i></p> <p>5. <i>Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir.</i></p> <p>6. <i>Şirket, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir.</i></p> <p>7. <i>Halka Arz Edilen Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.</i></p>

(Handwritten signature and stamp)

	<p>8. Fiyat tespit raporunda belirtilen varsayımların gerçekleştirilmemesi, Şirket'in paylarının fiyatını olumsuz etkileyebilir.</p> <p>9. Sermayenin sulanma riski bulunmaktadır.</p> <p>10. Şirket'in kontrol eden pay sahibi ile diğer pay sahiplerinin Şirket yönetimine ilişkin bakış açıları farklılık gösterebilir. Kontrol eden pay sahibinin menfaatleri, Şirket menfaatleri veya diğer pay sahiplerinin menfaatleri ile her zaman bağdaşmayabilir.</p>
--	--

E—HALKA ARZ

E.1	<p>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</p>	<p>Halka arz, sermaye artırımı yoluyla gerçekleşecektir.</p> <p>Şirket, halka arzdan [●] TL brüt ve [●] TL net gelir elde edecektir. Halka arza ilişkin toplam maliyetin [●] TL olacağı tahmin edilmektedir. Pay başına düşecek maliyetin ise [●] TL olması beklenmektedir.</p> <p>Halka arzın sermaye artırımı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık komisyonu, danışmanlık maliyetleri, halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti ve Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.</p> <p>Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunulması sebebi ile ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, talepte bulunmak için hesap açmak, virman ve EFT işlemi gerçekleştirmek gibi konularda, konsorsiyum üyelerinin kendi belirlemiş olduğu çeşitli maliyetlere katılmak zorunda kalabilirler.</p>
-----	--	--

(Handwritten signature and stamp)

E.2

Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi

Şirket'e halka arzı ile kaynak temin edilmesi yoluyla, kurumsallaşma, Şirket'in adil piyasa değerinin belirlenmesi, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması ve Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi, Şirket'e değer yaratması beklenen yeni yatırım fırsatlarının fonlanması, işletme sermayesine kaynak sağlanması hedeflenmektedir.

Sermaye artışı yolu ile ihraç edilecek paylardan Şirket halka arz geliri elde edecektir.

Şirket'in, sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edilecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden, ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra kalan fonun, aşağıda gösterilen oranlarda ve amaçlarla kullanılması planlanmaktadır:

Kullanım Alanı	Kullanım Yüzdesi (%)
Finansal Borçluluk Seviyesinin Azaltılması	37,50
İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi	37,50
Yenileme Yatırımları	25,00
TOPLAM	100

Tüm bu hususlara ek olarak, yukarıda belirtilen fon kullanım oranları Şirket menfaatleri ve piyasa koşulları doğrultusunda değişkenlik gösterebilir. Şirket, halka arzdan elde edilecek net geliri yukarıda izah edilen şekilde kullanmaya ihtiyacı olmadığı ve/veya kullanmadığı ölçüde, Şirket menfaatleri gözeterek kategoriler arasında azami %10 oranında geçiş yapılabilecektir. Yukarıda gösterilen kategoriler ve tahsisat oranı çerçevesinde ihtiyaç duyacakları yatırımlara finansman sağlaması için de kullanabilecektir.

Şirket, halka arzdan elde edilen net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar Türk Lirası cinsinden vadeli mevduat/katılım hesabı ve/veya Eurobond ve/veya yatırım fonları gibi menkul kıymet alımları suretiyle ve/veya fonun değerini korumak adına benzer korumayı sağlayabilecek herhangi başka bir surette nemalandıracaktır. Anılan süre boyunca ilgili fonun bu yöntemlerden hangisi/hangileri ile nemalandırılacağına ve nemalandırmanın koşullarına global ve yerel ekonomik koşullar çerçevesinde Şirket menfaatlerine uygun olarak karar verilecektir.

E.3

Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları

Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul'un yanı sıra, halka arz edilen ve ihraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un görüşünün alınması gerekmektedir.

		<p>Şirket, 503.050.000 TL olan çıkarılmış sermayesini 700.000.000 TL'ye çıkartarak 196.950.000 TL nominal değerli 196.950.000 adet nama yazılı payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir.</p> <p>Halka Arz Edilen Paylar için talep toplamanın kesin başlangıç ve bitiş tarihleri İhraççı'nın (www.tksut.com.tr) adresli internet sitesi, Vakıf Yatırım'ın (www.vakifyatirim.com.tr) internet sitesi ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.</p>
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	<p>Şirket, sermaye artırımını yoluyla Halka Arz Edilen Paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kurumun halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürosunun danışmanlık ücreti, bağımsız denetim şirketlerinin denetim ücreti ve gayrimenkul değerlendirme şirketinin değerlendirme ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır.</p> <p>Şirket ile halka arza aracılık eden aracı kurum Vakıf Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Vakıf Yatırım ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Vakıf Yatırım'ın Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arz amacıyla imzalanan sözleşmeler dışında herhangi bir anlaşma yoktur.</p> <p>Şirket ve 31.12.2023 tarihi itibarıyla finansal tablolarını denetleyen ve bağımsız denetçi raporunu hazırlayan Eren Bağımsız Denetim A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Eren Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Eren Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Eren Bağımsız Denetim A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Eren Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.</p> <p>Şirket ve 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ait finansal tabloları ve bunlara ilişkin dipnotları denetleyen ve özel bağımsız denetçi raporunu hazırlayan BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. BDO Denet</p>

		<p>Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.</p> <p>Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.</p> <p>Şirket ve gayrimenkullerin değerlemesini yapan Emek Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Emek Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Emek Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Emek Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Emek Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş., Şirket'e sunduğu gayrimenkul değerlendirme hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.</p> <p>Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.</p> <p>Söz konusu maliyetler İzahname'nin 28 numaralı "Halka Arz Geliri ve Maliyetleri" başlıklı bölümünde detaylı olarak verilmektedir.</p>
E.5	<p>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı</p> <p>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin</p>	<p>Halka arz, İhraççı'nın çıkarılmış sermayesinin 503.050.000 TL'den 700.000.000 TL'ye çıkarılması suretiyle artırılabilecek 196.950.000 TL nominal değerli 196.950.000 adet nama yazılı payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir.</p> <p>Şirket, 17.04.2026 tarih ve 2026/40 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden verdiği 20.04.2026 tarihli taahhüdü ile, Şirket tarafından halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, Şirket paylarının dolaşımdaki pay</p>

verilen taahhütler hakkında bilgi

miktarının artmasına yol açacak şekilde (bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları da dahil olmak üzere) satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı (Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilebilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde halka arz edilen paylardan edinilecek paylar hariçtir.) doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

Şirket'in mevcut pay sahibi Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği, 24.04.2026 tarih ve 67 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden verdiği 24.04.2026 tarihli taahhüdü ile, Şirket sermayesinde sahip olduğu payları (varsa halka arz edilen kısım hariç), İzahname'nin onay tarihinden itibaren Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihin birinci yıl dönümüne kadar, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceği ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağı ve ayrıca payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağı, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağı veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceği doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

E.6 Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi

Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi
[Güncellenecektir]

Şirket'in paylarının halka arzı mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması şeklinde olacaktır. Sermaye artırımını yöntemiyle yapılacak halka arz neticesinde, sermaye artışına katılmayan mevcut ortaklar için mevcut hisse pay oranlarında sulanma etkisi olacaktır.

Sulanma Etkisi Tablosu	(TL)
Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi	[•]
Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Oranı	[•]
Yeni Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi	[•]
Yeni Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Oranı	[•]

Şirket'in mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır.

E.7	Talepte yatırımcılardan edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	bulunan talep maliyetler	<p>Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcının bu amaçla hesap açmak, hakkettiği payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katılmak zorunda kalabileceklerdir.</p> <p>Söz konusu maliyetlerin detayları için işbu İzahname'nin 25.3.1. nolu maddesinde yer alan tablo incelenmelidir.</p>
-----	---	---------------------------------	---



3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ait finansal tabloları ve özel bağımsız denetçi raporunu hazırlayan bağımsız denetim kuruluşunun:

Unvanı	: BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
Sorumlu Denetçi	: Cemalettin Turan
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	: BDO International Limited
Adresi	: Eski Büyükdere Cad. No.14 K.4 Park Plaza Maslak Sarıyer/İstanbul

Şirket'in 31.12.2023 tarihi itibarıyla finansal tabloları denetleyen ve bağımsız denetçi raporunu hazırlayan bağımsız denetim kuruluşunun:

Unvanı	: Eren Bağımsız Denetim A.Ş.
Sorumlu Denetçi	: Emir Taşar
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	: Grant Thornton International Ltd
Adresi	: Reşitpaşa Mahallesi Eski Büyükdere Cad. Park Plaza Apt. No: 14/24 Sarıyer/İstanbul

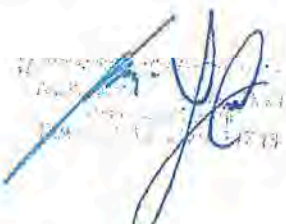
3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

Şirket'in 31.12.2023 tarihinde sona eren mali döneme ilişkin finansal tabloları Eren Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından; 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren mali dönemlere ilişkin finansal tabloları BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından denetlenmiştir.

İzahname'ye konu finansal tabloların denetimini sağlayan Eren Bağımsız Denetim A.Ş.'nin değiştirilme nedeni Şirket'in söz konusu değişikliğe yönelik ticari takdirinden kaynaklanmaktadır.

İzahname'ye konu finansal tablolar SPK'nın 13.06.2013 tarih ve 28676 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına uygun olarak hazırlanmıştır.

Şirket'in 31.12.2023 tarihi itibarıyla finansal tablolarını denetleyen ve bağımsız denetçi raporunu hazırlayan bağımsız denetim kuruluşu Eren Bağımsız Denetim A.Ş.'nin sorumlu denetçisi Emir Taşar olup, Şirket'in 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ait finansal tabloları ve bunlara ilişkin dipnotları denetleyen ve özel bağımsız denetçi raporunu hazırlayan bağımsız denetim kuruluşu BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.'nin sorumlu denetçisi Cemalettin Turan'dır.



4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ilişkin finansal durum tabloları ile 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla kar ve zarar tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
DÖNEN VARLIKLAR	3.671.226.058	3.272.788.236	3.345.417.739
Nakit ve Nakit Benzerleri	434.571.970	427.731.796	184.524.349
Ticari Alacaklar	1.388.049.518	1.292.080.196	1.404.598.654
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	728.944.955	747.504.270	717.616.574
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	659.104.563	544.575.926	686.982.080
Diğer Alacaklar	139.123.662	130.364.990	140.629.786
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	847.587	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	138.276.075	130.364.990	140.629.786
Stoklar	1.539.638.634	1.181.745.453	1.275.567.992
Peşin Ödenmiş Giderler	39.037.561	32.101.580	109.923.003
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	7.697.331	40.203.779	26.905.218
Diğer Dönen Varlıklar	123.107.382	168.560.442	203.268.737
DURAN VARLIKLAR	2.707.629.326	2.855.667.461	3.015.818.404
Maddi Duran Varlıklar	2.592.170.513	2.686.512.883	2.845.458.546
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	61.636.951	28.726.387	565.478
Kullanım Hakkı Varlıkları	12.621.387	15.559.579	94.611.712
TOPLAM VARLIKLAR	6.378.855.384	6.128.455.697	6.361.236.143
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.646.864.543	2.963.495.056	2.986.144.001
Kısa Vadeli Borçlanmalar	973.279.906	1.271.156.880	732.172.225
Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısımları	578.291.991	442.090.061	612.172.985
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	13.512.283	23.897.773	27.722.753
Ticari Borçlar	969.496.531	1.109.308.644	1.474.311.745
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	57.740.182	138.175.560	402.724.091
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	911.756.349	971.133.084	1.071.587.654
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	24.181.670	66.366.828	68.352.129
Diğer Borçlar	3.405.219	28.966.051	26.232.105
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	3.405.219	28.966.051	26.232.105
Ertelenmiş Gelirler	12.793.410	6.175.225	12.909.655
Kısa Vadeli Karşılıklar	32.552.879	13.325.895	30.095.720
-Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Karşılıklar	9.580.689	11.447.725	10.906.809
-Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	22.972.190	1.878.170	19.188.911
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1.785.005	-	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	37.565.649	2.207.699	2.174.684
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.048.736.368	996.390.129	786.823.890

13.12.2025
13.12.2025

	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1.536.123.924	761.985.314	402.193.285
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	3.116.573	3.950.304	47.135.794
Uzun Vadeli Karşılıklar	181.551.107	152.656.427	146.017.072
-Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Karşılıklar	181.551.107	152.656.427	146.017.072
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	327.944.764	77.798.084	191.477.739
ÖZKAYNAKLAR	1.683.254.473	2.168.570.512	2.588.268.252
Ödenmiş Sermaye	253.050.000	253.050.000	503.050.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	351.864.063	351.864.063	429.094.884
Sermaye avansı	-	327.230.821	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	257.885.437	358.962.186	608.786.713
-Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)	360.851.717	452.406.514	688.312.692
-Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları Ve Kayıpları	102.966.280	93.444.328	79.525.979
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	951.198	11.161.707	14.577.128
Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)	22.409.239	809.293.266	862.886.314
Net Dönem Karı / (Zararı)	841.913.014	57.008.469	169.873.213
TOPLAM KAYNAKLAR	6.378.855.384	6.128.455.697	6.361.236.143

	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2024-31.12.2024	01.01.2025-31.12.2025
Hasılat	12.470.542.783	12.755.116.519	13.774.534.813
Satışların Maliyeti (-)	- 11.295.936.438	- 11.180.968.387	- 11.656.941.751
BRÜT KAR / (ZARAR)	1.174.606.345	1.574.148.132	2.117.593.062
Genel Yönetim Giderleri (-)	- 234.059.042	- 315.712.076	- 296.758.035
Pazarlama Giderleri (-)	- 727.488.723	- 664.487.350	- 638.867.374
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	- 5.131.638	- 3.442.991	- 4.078.718
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	85.533.669	73.048.811	50.523.487
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	- 71.485.281	- 32.079.574	- 87.538.039
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	221.975.330	631.474.952	1.140.874.383
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	225.431.102	18.102.163	29.395.905
FİNANSMAN GELİRİ / (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI	447.406.432	649.577.115	1.170.270.288
Finansman Gelirleri	167.814.235	130.364.275	93.630.537
Finansman Giderleri (-)	- 413.797.327	- 1.289.944.283	- 983.737.820
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	858.676.048	317.055.363	7.117.533
VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1.060.099.388	192.947.530	273.045.472
Vergi (Gideri) Geliri	- 218.186.374	249.955.999	103.172.259
- Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	-	24.492.696	48.571.941
- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	- 218.186.374	274.448.695	54.600.318

Finans İnceleme ve Denetim

[Signature]

	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
DÖNEM KARI (ZARARI)	841.913.014	57.008.469	169.873.213

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu İzahname'nin 10 ve 23 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka Arz Edilen Paylar'a yönelik yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda belirtilen risk faktörlerinin işbu İzahname'nin bütünü kapsamında dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla Şirket'i ve bu nedenle de Halka Arz Edilen Paylar'a yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, Halka Arz Edilen Paylar'ın değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir.

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Hâlihazırda bilinmeyen ya da Şirket yönetiminin esaslı olarak addetmediği, ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, mali durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek başka risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunum sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından yaptığı bir değerlendirmeye göre belirlenmiş bir sıralama olarak düşünülmemelidir.

Yatırımcılar, bu İzahname'de paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak, Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidirler.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

1. Hammadde ve yardımcı maddelerin arz kaynaklarındaki daralmalar ve yasaklamalar, Şirket'in ana faaliyet alanına ilişkin ihtiyaç duyduğu hammadde ihtiyacını karşılayamamasına ve operasyonel sürecinin aksamasına sebep olabilir.


Şirket, İzahname tarihi itibarıyla temel olarak yem üretimi tesisi kurulması, tarım ürünlerinin değerlendirilmesi, büyük ve küçükbaş hayvan besiciliği, süt hayvancılığı, gıda maddelerinin üretimi, ithalatı, ihracatı, pazarlaması ile tarım ve hayvancılık girdilerinin üretimi ve pazarlanmasına ilişkin olarak kurulmuş olup mevcut durumda da bu yönde faaliyet göstermektedir.

Bu doğrultuda, Şirket, faaliyet konusu gereği süt ve süt ürünleri üretiminin yanı sıra hayvancılık faaliyetlerini destekleyici nitelikte yem üretimi ve tedarik süreçlerinde de yer almaktadır. Bu kapsamda Şirket'in faaliyetleri; çığ süt temini ile birlikte yem hammaddeleri ve diğer yardımcı girdilere bağlı entegre bir yapı göstermektedir. Bu ürünler temel gıda maddeleri niteliğinde olup, Şirket'in tüm operasyonel işleyişi dikkate alındığında yürütülen tedarik, üretim, depolama, pazar ve satış süreçleri olmak üzere tüm değer zincirinde çok çeşitli risklere maruz kalabilmektedir.

Çığ süt arzı; yem maliyetleri, hayvancılık faaliyetlerinin sürdürülebilirliği, üretici kârlılığı ve iklim koşulları ve bulaşıcı hastalıklar gibi birçok faktörden doğrudan etkilenmektedir. Yem üretiminde kullanılan arpa, mısır, soya vb. başlıca hammaddeler ise tarımsal üretime ve küresel emtia piyasalarına bağlı olup, bu ürünlerin arzında yaşanabilecek daralmalar veya fiyat artışları, yem maliyetlerini yükseltebilir.

Yem maliyetlerinde meydana gelen artışlar, hayvancılık faaliyetlerinin ekonomik sürdürülebilirliğini zorlaştırarak süt üretiminde azalmaya yol açabilir. Bu durum, Şirket'in ana hammaddesi olan çığ süt temininde zorluk yaşamasına ve maliyetlerin artmasına neden olabilir.

Bununla birlikte gerek yem hammaddelerinde gerekse süt üretiminde kullanılan ambalaj malzemeleri, katkı maddeleri, enerji vb. diğer yardımcı girdilerde arz kaynaklarında yaşanabilecek daralmalar,



ithalat kısıtları, ticaret politikalarındaki değişiklikler veya lojistik aksaklıklar, Şirket'in üretim süreçlerinde kesintilere neden olabilir.

Ayrıca, üretim süreçlerinde kullanılan makine, ekipman ve yedek parçaların bir kısmının yurtdışı menşeli olması nedeniyle, söz konusu ekipmanların tedarikinde yaşanabilecek gecikmeler, ithalat kısıtları veya tedarik zinciri aksaklıkları, üretim sürekliliği ve bakım-onarım süreçleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Şirket, tedarikçi çeşitliliği sağlamak, alternatif kaynaklar geliştirmek ve belirli stok seviyelerini korumak suretiyle bu riskleri yönetmeye çalışmakla birlikte hem yem hem de süt tedarik zincirinde yaşanabilecek eş zamanlı daralmalar ile kritik ekipman tedarikinde oluşabilecek aksaklıklar, Şirket'in operasyonel sürekliliği üzerinde daha belirgin riskler yaratabilir.

Şirket'in kendi sektörü içerisindeki müşteri eğilimlerindeki değişimleri takip edememesi, bu kapsamda müşteri taleplerini karşılar yönde ürün geliştirememesi, teknolojinin hızla geliştiği günümüzde üretim sürecine ilişkin yeni teknolojik gelişmelere tam ve zamanında adapte olamaması, yeni pazarlama trendlerine yatırım yapmaması veya içerisinde bulunulan dönemin çeşitli gereklilikleri sebebi ile yapamaması gibi nedenler Şirket'in verimliliğini kaybetmesine ve Şirket'in sektör ve pazardaki rekabet avantajından mahrum kalmasına neden olabilir. Bu durum Şirket'in hasılatında ve karlılığında olumsuz etkiye yol açabilir.

Sonuç olarak, hammadde ve yardımcı maddelerin arz, tedarik, üretim, depolama, pazar ve satış süreçlerinde yaşanabilecek olumsuzluklar veya maliyet artışları ile birlikte kritik üretim ekipmanlarına erişimde yaşanabilecek aksaklıklar; bir şekilde Şirket'in üretim planlarının aksamasına, kapasite kullanım oranlarının düşmesine, maliyet yapısının bozulmasına ve finansal performansının olumsuz etkilenmesine neden olabilir.

2. Üretimde kullanılan bileşenlere, katkı maddelerine ve üretim süreçlerine ilişkin regülasyonlar kapsamında getirilebilecek yasaklar ve kısıtlamalar, Şirket'in ürün portföyünü ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket, faaliyet konusu gereği süt ve süt ürünleri üretiminin yanı sıra hayvancılık faaliyetlerini destekleyici nitelikte yem üretimi ve tedarik süreçlerinde de yer almaktadır. Bu kapsamda Şirket'in üretim faaliyetleri hem gıda hem de yem sektörüne ilişkin çeşitli düzenlemelere tabi entegre bir yapı arz etmektedir.

Gıda ve yem üretimine ilişkin mevzuat, başta Tarım Bakanlığı olmak üzere ulusal otoriteler ve uluslararası düzenlemeler çerçevesinde belirlenmekte olup, bu düzenlemeler üretimde kullanılan katkı maddeleri, hammaddeler, üretim teknikleri ve kalite standartları üzerinde doğrudan etkili olabilmektedir. Bu kapsamda, süt ve süt ürünleri üretiminde kullanılan katkı maddeleri, koruyucular ve ambalaj bileşenleri ile yem üretiminde kullanılan hammaddeler ve katkı bileşenlerine ilişkin getirilebilecek yasaklar, kısıtlamalar veya limit değişiklikleri, Şirket'in mevcut ürün reçetelerinde ve üretim süreçlerinde değişiklik yapılmasını gerektirebilir.

Özellikle yem üretiminde kullanılan protein kaynakları, katkı maddeleri veya ithal girdiler gibi hammaddelere ilişkin düzenlemeler, hayvancılık faaliyetlerinin maliyet yapısını ve verimliliğini doğrudan etkileyebileceği gibi dolaylı olarak çiğ süt arzını da etkileyebilir. Bu durum, Şirket'in entegre faaliyet yapısı kapsamında hem yem hem de süt üretim süreçlerinde zincirleme etkilere yol açabilir. Ayrıca, Şirket'in ilgili düzenleme ve/veya piyasa pratiği ile potansiyel bir mevzuat değişikliklerine tam, zamanında ve eksiksiz bir şekilde uyum sağlayamaması halinde, üretim süreçlerinde aksama, ürün arzında gecikme ve idari yaptırımlar ile karşılaşılması söz konusu olabilir.

Söz konusu düzenlemeler neticesinde belirli ürünlerin üretiminin sınırlandırılması veya tamamen durdurulması, Şirket'in ürün portföyünün daralmasına neden olabilir. Ayrıca, yasaklanan veya kısıtlanan bileşenlerin yerine kullanılacak alternatiflerin bulunması, test edilmesi, varsa sertifikasyon süreçlerinin tamamlanması ve üretim süreçlerine entegrasyonu zaman alabilir; değişen

düzenlemelere uyum amacıyla gerçekleştirilecek revizyonların beklenenden uzun sürmesi ise ilave ve beklenmedik operasyonel maliyetler ile ticari kayıplar doğurabilir.

Bu süreçte yaşanabilecek gecikmeler; üretim planlarının aksamasına, ürün sürekliliğinin bozulmasına ve pazardaki rekabet gücünün zayıflamasına yol açabilir. Bununla birlikte, alternatif hammadde ve üretim yöntemlerinin maliyetlerinin daha yüksek olması, Şirket'in maliyet yapısı ve kârlılığı üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Ayrıca hem gıda hem de yem sektöründe artan tüketici hassasiyetleri, sürdürülebilirlik beklentileri ve sağlık odaklı regülasyonlar doğrultusunda ürün içeriklerinde yapılması gereken değişiklikler, üretim süreçleri üzerinde ilave yük oluşturabilir.

Tüm bu unsurlar birlikte değerlendirildiğinde, üretimde kullanılan bileşenlere ve üretim süreçlerine ilişkin getirilebilecek düzenlemeler, yasal değişiklikler ve çeşitli kısıtlamalar, Şirket'in ürün portföyü, operasyonel süreçleri ve finansal performansı üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

3. Üretim ekipmanlarındaki teknik arızalar, yedek parça teminindeki problemler ve/veya iş kazaları Şirket'in faaliyetlerinde kısmen veya tamamen durmalara sebep olabilir, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket yürüttüğü üretim faaliyetleri bakımından her ne kadar operasyonların güvenliğini arttırmak ve aksama riskini en aza indirmek için çeşitli önlemler almış olsa da; Şirket'in üretim faaliyetlerinde kullanılan hammadde ve üretim süreçlerinde yer alan çeşitli ekipman, enerji kaynakları ve operasyonel faaliyetler, üretim faaliyetlerinin doğası gereği belirli ölçüde yanma, tutuşma, yüksek ısı ve benzeri endüstriyel riskler barındırabilmektedir.

Bu riskler; üretim faaliyetinde kullanılan malzeme ve ekipmanın arızalanması ve bu arızaların onarım ve bakımının özel nitelikli işçilik istemesi, onarımı imkansız olan arızalar bakımından yedek parça tedarikinin gerekmesi ama kullanılan malzemelerin yedek parçalarının tedarikinin her zaman mümkün olmaması veya bu sürecin yedek parçaların ithal edilmesinden bahisle uzun sürmesi, yedek parça stoğunun yetersizliği, patlamalar ve yangınlar gibi tehlikeleri barındırmaktadır. Bu tehlikeler, kişisel yaralanma ve can kayıplarına, üretim sistemindeki makine ve ekipmanların hasar görmesine, çevre kirliliğine ve daha birçok istenmeyen sonuca yol açabilir. Bu zararların açığa çıkması faaliyetlerin askıya alınmasına ve para cezalarına sebep olabilir. Bu tür risklerin meydana gelmesi halinde Şirket üretim ve satış hedeflerini gerçekleştiremeyebilir ve bu durum Şirket'in finansallarını negatif yönde etkileyebilir.

Benzer şekilde, mevcut ekipmanların arızalanması, ilgili ekipmanların eskimesi veya yıpranması sebebi ile beklenen ve talep edilen fayda, performans ve verimliliğinin sağlanamaması, korunamaması ve benzeri sair risklerin meydana gelmesi halinde, Şirket'in üretim faaliyetlerinde ve/veya Şirket'in üretim tesislerinde yaşanabilecek herhangi bir kaza Şirket'in üretim sürecinin aksamasına, belirli bir süre için veya kalıcı olarak durmasına ya da Şirket'in kârlılığının negatif yönde etkilenmesine sebep olabilir. Şirket'in üretim sürecinde ve/veya Şirket'in üretim tesislerinde yaşanabilecek kazalar, beşerî veya teknik problemler nedeni ile sıcaklık ve hijyen gerekliliklerinin sağlanamaması veya korunamaması, üretimde kullanılan hammaddelerin bozulmasına veya çürümmesine ve doğal olarak da ilgili hammaddeden üretilen ürünün kalitesinin düşmesine neden olabilir.

4. Şirket'in stok yönetiminde aksaklık yaşaması, Şirket'in kârlılık projeksiyonlarının gerçekleşmemesine sebep olabilir.

Şirket'in stoklarını genel itibarıyla hammaddeler oluşturmaktadır. Şirket'in stoklarını etkin bir şekilde yönetmemesi, stok fazlalığı veya stok eksikliği gibi sorunlara yol açabilir. Müşteriler tarafından verilen siparişlerin iptal edilmesi, talep tahminlerinde sapmalar yaşanması, satış hacimlerinin beklenen seviyede gerçekleşmemesi ile planlanan üretim faaliyetlerine devam edilmemesi stok fazlalığına neden olabilir ve meydana gelen stok fazlalığı, Şirket'in işletme sermayesinin etkin yönetilememesine, Şirket'in maliyetlerinin artmasına ve stok kalitesinin negatif etkilenmesine sebep olabileceği gibi; stok eksikliği, satış kayıplarına ve müşteri memnuniyetsizliğine yol açabilir. Stokların etkin yönetilememesi

17 13

riski ile, Şirket'in depolama giderleri ile üretim ve satış faaliyetleri kapsamında meydana gelen lojistik giderleri artabilir ve bu risk neticesinde Şirket'in karlılığı ve nakit akışı negatif yönde etkilenebilir.

5. Ürün kalitesinde sorun yaşanması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in stoklarını etkin kullanamaması, stok fazlasının oluşması, hammadde tedariklerinde sorunlar yaşanması, kusurlu hammadde ve malzeme tedarik edilmesi, yetkin işçi bulamaması veya işçilik becerilerinde düşüş yaşanması gibi durumlarda Şirket'in müşterileri tarafından belirlenen kriterlere uygun veya piyasa standartlarında olması gereken kalite standartlarında üretim yapamaması, ürünleri beklenen zamanda ve kalitede teslim edememesi ya da ürün kalitesinde düşüş yaşanması riski mevcuttur. Bu riskler, Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir. Ürün kalitesinde yaşanan sorunlar; müşteri memnuniyetsizliği ve itibar kaybına, satışlarda düşüş ve gelir kaybına, maliyet artışlarına ve pazar payı kaybına sebep olabilir. Tüm bunlar Şirket'in finansal istikrarını ve sürdürülebilirliğini olumsuz etkileyebilir.

6. Gıda güvenliği ve ürün kalitesine ilişkin riskler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal performansını ve itibarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket, faaliyet konusunu oluşturan süt ve süt ürünleri ile yem ürünleri, doğaları gereği kalite ve güvenlik açısından hassas ürün gruplarında yer almaktadır. Bu nedenle, üretimden nihai tüketiciye ve hayvancılık faaliyetlerine kadar uzanan tüm süreçlerde kalite, hijyen ve güvenlik standartlarının sağlanması kritik öneme sahiptir.

Üretim süreçlerinde kullanılan hammaddelerin kalitesi, üretim parametreleri, hijyen koşulları, personel uygulamaları ve ekipman performansı hem gıda hem de yem ürünlerinin kalitesini doğrudan etkileyen unsurlar arasında yer almaktadır. Bu alanlarda meydana gelebilecek herhangi bir aksaklık, ürünlerin kalite standartlarını karşılamamasına neden olabilir.

Yine ihracat kapsamında reçetelendirilen ürünlerin hammadde, yardımcı girdi, üretim prosesleri ve ürün analiz değerlerine ait limitler ilgili ülkenin regülasyonları kapsamında değerlendirilebilir, bu regülasyonların Türk Gıda Kodeksi regülasyonlarında yer alan kriterler ile kabul limitleri arasında farklılıklar olabilir, bu farklılıktan doğabilecek uyumsuzluklar için ürün imha ve ihracat izin iptali gibi sonuçlar ile karşılaşılabilir.

Yem üretiminde kullanılan hammaddelerde veya üretim süreçlerinde ortaya çıkabilecek kalite ve güvenlik sorunları, hayvan sağlığı ve verimliliğini olumsuz etkileyerek dolaylı olarak çiğ süt kalitesini ve arzını da etkileyebilir. Bu durum, Şirket'in entegre faaliyet yapısı kapsamında zincirleme etkilere yol açabilir. Ayrıca, depolama ve lojistik süreçlerinde özellikle gıda ürünleri açısından soğuk zincirin korunamaması, yem ürünlerinde ise uygun muhafaza koşullarının sağlanamaması, ürün kalitesinin bozulmasına ve güvenlik risklerinin ortaya çıkmasına neden olabilir.

Benzer şekilde, nihai tüketiciye ulaşana kadar yürütülen depolama, stok yönetimi, sevkiyat ve lojistik süreçlerinde yaşanabilecek muhtemel gecikmeler ile operasyonel aksaklıklar, ürünlerin yapısında bozulmalara, kalite kayıplarına ve raf ömrünün olumsuz etkilenmesine neden olabilir. Özellikle gıda ürünlerinde soğuk zincirin kesintiye uğraması ve yem ürünlerinde uygun muhafaza koşullarının sağlanamaması, ürün güvenliği risklerini artırarak müşteri memnuniyeti, marka itibarı ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Bu tür kalite ve güvenlik risklerinin gerçekleşmesi halinde, ürünlerin geri çağırılması, satışlarının durdurulması, imha edilmesi veya ilgili mevzuat kapsamında idari yaptırımlar, para cezaları ve hukuki süreçler ile karşılaşılması söz konusu olabilir. Gıda ve yem güvenliğine ilişkin yaşanabilecek olumsuzluklar, yalnızca operasyonel ve finansal etkiler yaratmayıp, Şirket'in marka itibarı ve paydaşlar nezdindeki güvenilirliği üzerinde de uzun vadeli olumsuz etkiler doğurabilir.

Şirket, kalite ve güvenlik risklerini minimize etmek amacıyla kalite kontrol sistemleri, denetim mekanizmaları ve standart operasyon prosedürleri uygulamakla birlikte; gıda ve yem üretiminin doğası gereği bu alanda ortaya çıkabilecek risklerin tamamen ortadan kaldırılması mümkün olmayabilir. Söz

14.03.2023
M.Ş. 14.03.2023 09:37:13

konusu riskler, Şirket'in olağan faaliyetlerinin ve üretim süreçlerinin doğal bir parçası niteliğinde olup, tüm kontrol ve önleyici mekanizmalara rağmen her zaman tamamen bertaraf edilemeyebilir. Bu kapsamda, gıda ve yem güvenliği ile ürün kalitesine ilişkin risklerin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyet sonuçları, finansal durumu ve büyüme hedefleri üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

7. Şirket'in üretim tesislerine enerji tedarikinde kesintiler yaşanabilir ve elektrik satın alma maliyetlerinin artması Şirket'in karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in mevcut üretim faaliyetleri; Şirket'in merkezinin bulunduğu Denizli (Acıpayam) ve şubelerinin bulunduğu Eskişehir (Beylikova), Erzincan, Sivas ve Kütahya (Tavşanlı) lokasyonlarında yer alan merkez ve şubelerinin bünyelerinde bulunan üretim tesislerde gerçekleştirilmektedir.

Şirket, mevcut faaliyetlerini sürdürebilmek için elektrik enerjisi tedarik etmek zorundadır. Elektrik enerjisi ağında meydana gelebilecek önemli arızalar veya aksamalar sonucunda elektriğin tedarik edilememesi Şirket'in üretim faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir, aksaklıklara yol açabilir ve hatta üretimin bir süreliğine durmasına sebep olabilir. Muhtelif zamanlarda özellikle elektrik ve doğal gaz maliyetlerinde artışların meydana gelmesi ve hatta son dönemde artan elektrik fiyatlarının artışının devam etmesi Şirket'in maliyetlerini arttırabilir, maliyet artışı satış fiyatlarına yeterince hızlı ve yeterli mablağlarda yansıtılamayabilir, Şirket'in karlılığı düşebilir, enerji maliyetleri sübvans edilen rakipler yüzünden Şirket'in satışları azalabilir, Şirket'in faaliyetleri ve finansal sonuçları olumsuz etkilenebilir.

8. Şirket faaliyetlerini etkileyen regülasyonların fazlalığı ve sürekli değişmesi neticesinde Şirket'in çeşitli hukuki ve cezai yaptırımlar ile karşılaşma riski mevcuttur.

Şirket'in faaliyet gösterdiği gıda ve yem sektörlerine ilişkin regülasyonların kapsamlı ve sürekli değişen yapısı, Şirket'in faaliyetlerini, maliyet yapısını ve operasyonel süreçlerini olumsuz etkileyebilir ve hukuki veya cezai yaptırımlar ile karşılaşmasına neden olabilir. Sektöre ilişkin düzenlemelerin sık değişen yapısı, uyum süreçlerinin sürekli güncellenmesini gerektirebilmektedir. Ayrıca farklı kamu kurumları tarafından gerçekleştirilen denetim ve uygulamalar sektörel yükümlülüklerin kapsamını genişletebilmektedir.

Şirket, süt ve süt ürünleri üretimi ile yem üretimi ve tedarik süreçleri kapsamında başta Tarım Bakanlığı düzenlemeleri olmak üzere gıda ve yem güvenliği, çevre, iş sağlığı ve güvenliği, dış ticaret ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine tabidir. Bu düzenlemeler; üretim süreçlerinden ürün içeriklerine, kalite standartlarından dağıtım faaliyetlerine kadar geniş bir alanı kapsamaktadır. Çiğ süttün üreticiden/tedarikçiden alınıp, fabrikaya teslim süresince de mevzuatlar geçerlidir. İlgili düzenlemeler kapsamında zaman zaman ürün izlenebilirliği, etiketleme ve depolama süreçlerine ilişkin yükümlülükler de bulunmaktadır. Bunun yanında ithal girdilere ilişkin mevzuat değişiklikleri, tedarik süreçleri üzerinde etkili olabilmektedir.

Söz konusu mevzuatlarda meydana gelebilecek değişiklikler veya yeni düzenlemeler, Şirket'in üretim süreçlerinde, ürün formülasyonlarında ve operasyonel uygulamalarında değişiklik yapılmasını gerektirebilir. Bu durum, ilave maliyetlere yol açabileceği gibi operasyonel süreçlerde aksamalara da neden olabilir. Yeni düzenlemelere uyum amacıyla gerçekleştirilecek test, sertifikasyon ve revizyon süreçleri beklenenden uzun sürebilir. Ayrıca mevzuat değişikliklerine tam, zamanında ve eksiksiz bir şekilde uyum sağlanamaması idari yaptırım ve faaliyet kesintisi risklerini beraberinde getirebilir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörler itibarıyla rekabet hukuku düzenlemelerine uyum da önem arz etmekte olup, bu kapsamda Şirket bünyesinde ilgili mevzuata uyumun sağlanmasına yönelik politika ve süreçler tesis edilmiştir. Rekabet Kurumu tarafından yürütülen düzenlemeler ve uygulamalar çerçevesinde sektörde faaliyet gösteren şirketler açısından idari yaptırımlar söz konusu olabilmekte olup, Şirket'in söz konusu mevzuata uyum sağlamasına rağmen, rekabet hukuku uygulamalarındaki değişiklikler veya yorum farklılıkları kapsamında çeşitli inceleme ve yaptırımlara maruz kalma riski bulunmaktadır.

Bu kapsamda, Şirket'in Rekabet Kurumu nezdinde İzahname tarihi itibarıyla da devam eden ve aşağıda ana başlıklarla belirtilen 2 adet soruşturması mevcuttur.

- (i) Teşebbüsler Arası Davranışlara İlişkin Soruşturma; bu süreç, sektörde faaliyet gösteren teşebbüsler arasındaki ticari uygulamalar, fiyat oluşumuna etki edebilecek davranışlar ve rekabet koşullarına ilişkin değerlendirmeleri kapsamaktadır.
- (ii) Ticari Uygulamalara İlişkin Soruşturma (Yem Karşılığı Süt); bu süreç ise, çiğ süt alımına ilişkin ticari uygulamalar kapsamında, üretici ve tedarikçilerle kurulan ticari ilişkiler ve bu ilişkilerin rekabet mevzuatı çerçevesindeki değerlendirmesini içermektedir.

Söz konusu soruşturma süreçleri kapsamında, muhtelif zamanlarda, Şirket'ten ilgili dönemlere ilişkin çeşitli bilgi ve belgeler talep edilmekte veya edilebilmekte olup, ilgili talepler doğrultusunda gerekli veri ve dokümantasyon Rekabet Kurumu'na sunulmaktadır.

Her iki soruşturma süreci de henüz sonuçlanmamış olup, nihai karar kapsamında Şirket aleyhine idari para cezası uygulanması, belirli ticari faaliyetler bakımından sınırlamalar getirilmesi veya çeşitli uyum yükümlülükleri öngörülmesi ihtimali bulunmaktadır. Bu kapsamda alınabilecek kararlara bağlı olarak, Şirket'in ilgili faaliyet süreçlerinde revizyonlar gerçekleştirmesi, mevcut uygulamalarını gözden geçirmesi ve ilave uyum süreçleri yürütmesi gerekebilir.

Şirket, süreç boyunca ilgili otorite ile iş birliği içerisinde hareket etmekte olup, talep edilen tüm bilgi ve belgeleri zamanında ve eksiksiz şekilde sunmaktadır. Mevcut aşamada söz konusu süreçlerin Şirket'in finansal durumu, faaliyet sonuçları ve nakit akışları üzerindeki etkisi kesin olarak öngörülememekle birlikte, alınabilecek kararların niteliğine bağlı olarak süreçlerin kamuoyuna yansımaları, sektörel etkileri ve oluşturabileceği itibar riski; Şirket'in ticari ilişkileri, müşteri ilişkileri ve pazar konumu üzerinde sınırlı veya daha geniş kapsamlı olumsuz etkiler yaratabilir.

Ayrıca, gıda ve yem sektörlerinin doğası gereği regülasyon yoğunluğu yüksek olup, ulusal düzenlemelerin yanı sıra uluslararası standartlar ve uygulamalar da sektörü etkileyebilmektedir. Bu kapsamda, düzenlemelere uyum sürecinde yaşanabilecek gecikmeler veya eksiklikler; idari yaptırımlar, para cezaları, faaliyet kısıtlamaları, üretim süreçlerinde aksama veya ürünlerin piyasadan çekilmesi gibi sonuçlar doğurabilir. Ayrıca değişen düzenlemelere uyum amacıyla gerçekleştirilecek test, sertifikasyon, denetim ve revizyon süreçleri ilave operasyonel maliyetler yaratabilir.

Şirket, tabi olduğu mevzuatlara uyum sağlamak amacıyla gerekli sistem ve süreçleri oluşturmakta, ilgili düzenlemeleri yakından takip etmekte ve faaliyetlerini güncel mevzuat çerçevesinde sürdürmeye çalışmaktadır. Bununla birlikte, regülasyonların yoğunluğu, sık değişen yapısı ve uygulamadaki yorum farklılıkları nedeniyle, tüm yükümlülükleri her zaman tam ve zamanında uyum sağlanamaması riski bulunmaktadır. Bu durum, Şirket'in faaliyetleri, finansal performansı, operasyonel sürekliliği, ticari ilişkileri ve itibarı üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

9. Şirket'in yasal, ticari, sosyal veya teknik herhangi bir konudan dolayı yazılı ve görsel basında veya sosyal medya platformlarında doğru veya yanlış, yanıltıcı bilgiler çerçevesinde Şirket'in imajını zedeleyebilir ve neticeten Şirket'in finansal sağlığı ile mali beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket'in tabi olduğu mevzuat değişimleri sebebi ile ilgili değişimlere tam ve zamanında uyum sağlayamaması, operasyonel işleyişte meydana gelebilecek işçi kazaları veya meslek hastalıkları, stok yönetiminin sağlanamaması sebebi ile tedarik edilen hammaddenin bozulması ve neticeten Şirket'in satış faaliyetlerine konu ürünlerin sipariş ve talep edilen kalitede olamaması ve benzeri gibi durumlar nedeni ile Şirket'in karşılaşılabileceği yasal, ticari, sosyal veya teknik problemler yazılı ve görsel basında veya çeşitli sosyal platformlarda yatırımlar nezdinde doğru veya yanlış, yanıltıcı bir şekilde yayımlanabilir.

Ayrıca, anılan türdeki haber ve paylaşımların hızla yayılması, bilgi kirliliğinin kontrol edilmesini zorlaştırabilir. Bu sebeple Şirket, meydana gelen uyuşmazlık ile bağlantılı olsun veya olmasın doğru veya yanlış bilgi içeren teknik, ticari veya sosyal konulardan dolayı açıklamada bulunmak durumunda kalabilir. Şirket'in ticari itibarını zedeleyebilecek asılsız haberler ve haksız rekabet uygulamaları gibi konular, tüketiciler arasında güven kaybına neden olabilir ve bu da Şirket'in gelirlerini ve karlılığını

etkileyebilir. Yanlış bilgilendirme veya bilgi kirliliği nedeniyle Şirket'e karşı olumsuz bir kamuoyu oluşması durumunda, tüketici güveni azalabilir.

Anılan bu riskler nedeni ile Şirket'in ticari itibarı zedelenebilir, satış hacmi azalabilir ve dolayısıyla Şirket'in finansal sağlığı olumsuz yönde etkilenebilir. Bu sebeple Şirket, meydana gelen uyumsuzluk ile bağlantılı olsun veya olmasın doğru veya yanlış bilgi içeren teknik, ticari veya sosyal konulardan dolayı açıklamada bulunmak durumunda kalabilir. Bu tür gelişmeler, Şirket'in yatırımcı ilişkilerini ve piyasa algısını da olumsuz etkileyebilir.

10. Kur ve emtia fiyatlarındaki dalgalanmalar, Şirket'in maliyet yapısını, kârlılığını ve finansal performansını olumsuz etkileyebilir.

Şirket, faaliyet konusu gereği süt ve süt ürünleri üretiminin yanı sıra yem üretimi ve tedarik süreçlerinde de yer almakta olup; bu kapsamda hem gıda hem de yem üretiminde kullanılan girdilerin önemli bir bölümü doğrudan veya dolaylı olarak döviz ve uluslararası emtia fiyatlarına bağlıdır.

Yem üretiminde kullanılan arpa, mısır, soya vb. başlıca hammaddeler ile süt ve süt ürünleri üretiminde kullanılan ambalaj malzemeleri, katkı maddeleri, enerji, bakım, yedek parça ve lojistik hizmetleri, küresel emtia piyasalarındaki fiyat hareketlerinden etkilenilmektedir. Bu girdilerde yaşanabilecek fiyat artışları, hem yem maliyetlerini yükselterek hayvancılık faaliyetlerini dolaylı yoldan etkileyebilir hem de Şirket'in doğrudan üretim maliyetlerini artırabilir.

Döviz kurlarında meydana gelebilecek artışlar, ithal girdilerin maliyetini yükseltirken, emtia fiyatlarındaki dalgalanmalar üretim maliyetlerinde öngörülemeyen değişimlere yol açabilir. Bu durum, Şirket'in maliyet yapısında olumsuz etki yapabilir.

Öte yandan, maliyetlerde yaşanan artışların nihai ürün fiyatlarına aynı hız ve ölçüde yansıtılamaması durumunda, Şirket'in brüt kâr marjı ve operasyonel kârlılığı üzerinde baskı oluşabilir. Özellikle rekabetin yoğun olduğu satış kanallarında fiyat geçişkenliğinin sınırlı kalması, bu etkinin daha belirgin hale gelmesine neden olabilir.

Ayrıca, döviz kurlarındaki dalgalanmalar yalnızca maliyet unsurları üzerinde değil, aynı zamanda Şirket'in finansal yükümlülükleri ve nakit akışları üzerinde de olumsuz etki oluşturabilir. Özellikle döviz endeksli yükümlülükler ile ithal girdilere bağlı maliyet artışları, Şirket'in finansal performansı ve kârlılığı üzerinde baskı yaratabilir.

Şirket, söz konusu riskleri yönetmek amacıyla maliyet kontrolü, fiyatlama stratejileri ve tedarik süreçlerinde çeşitli önlemler almakla birlikte, kur ve emtia fiyatlarında yaşanabilecek ani ve öngörülemeyen dalgalanmalar, Şirket'in faaliyetleri ve finansal performansı üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

11. Şirket, olağan faaliyetleri kapsamında çeşitli denetimlere tabi olmaktadır ve bu suretle, ilgili denetimler kapsamında tespit edilebilecek herhangi bir aykırılığı nedeni ile aleyhine hukuki, cezai ve idari yasal süreçlerin başlatılması riski ile karşılaşabilir ve bu durumlar neticesinde Şirket ve Şirket yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, Şirket'in para cezası veya tazminat ödemesi gerekebilir ve buradan hareketle Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve itibarı negatif yönde etkilenebilir.

Şirket, süt ve süt ürünleri üretiminin yanı sıra yem üretimi ve tedarik süreçlerini kapsayan faaliyetleri kapsamında; çevre, gıda ve yem güvenliği, iş sağlığı ve güvenliği ile ilgili çeşitli mevzuat hükümlerine tabidir. Bu kapsamda üretim süreçlerinde ortaya çıkan atıkların yönetimi, su ve enerji kullanımı, emisyon kontrolü ve çalışma ortamına ilişkin yükümlülüklerin yerine getirilmesi gerekmektedir.

Bu kapsamda, Şirket, çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine tabi bulunmaktadır. Bu doğrultuda Şirket; Ticaret Bakanlığı, Çevre ve Şehircilik Bakanlığı, SGK, Hazine ve Maliye Bakanlığı, İçişleri Bakanlığı, Millî Savunma Bakanlığı, bağlı olduğu vergi dairesi ve sair kurumlar ile (Şirket paylarının ilk halka arzı sonrası) SPK tarafından gerçekleştirilen denetimlere tabidir veya halka arz sonrasında da tabi olmaya devam edecektir. Bu denetimler neticesinde herhangi

bir aykırılığın ve geçerli kanun ve yönetmeliklere uyulmadığının tespiti hâlinde Şirket, ek yükümlülükler, giderler ve cezai müeyyideler ile karşı karşıya kalabilir ve aleyhine bu bağlamda soruşturmalar başlatılabilir. Yürütülen denetimlerin sonucunda idari ve/veya cezai yaptırım uygulanması, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in üretim tesisleri ve operasyonel faaliyetleri, ekipman kullanımı, üretim hatları ve çalışma koşulları itibarıyla iş sağlığı ve güvenliği açısından belirli riskler barındırmaktadır. Üretim süreçlerinde kullanılan makine ve ekipmanların yoğun çalışması, teknik arıza ve operasyonel hata risklerini artırabilmektedir. Üretim süreçlerinde meydana gelebilecek iş kazaları, ekipman arızaları veya operasyonel aksaklıklar; çalışan sağlığını etkileyebileceği gibi üretim faaliyetlerinde kesintilere de yol açabilir. Bununla birlikte, iş sağlığı ve güvenliği uygulamalarına ilişkin yükümlülüklerin ihlali halinde idari yaptırımlar ve ilave operasyonel maliyetler ortaya çıkabilir.

Ayrıca, çevresel yükümlülükler kapsamında atık yönetimi, hijyen ve sanitasyon süreçleri ile yem ve gıda üretimine özgü çevresel etkilerin kontrol altına alınması gerekmektedir. Özellikle üretim süreçlerinden kaynaklanan atıkların mevzuata uygun şekilde depolanması, taşınması ve bertaraf edilmesi önem arz etmektedir. Bu yükümlülüklerin yerine getirilmemesi durumunda, Şirket idari yaptırımlar, para cezaları, faaliyet kısıtlamaları veya üretimin geçici olarak durdurulması gibi sonuçlarla karşılaşabilir. Bunun yanında çevresel düzenlemelerde meydana gelebilecek değişiklikler, ilave yatırım ve uyum maliyetlerinin oluşmasına neden olabilir.

Tüm bunlara ek olarak, SPK, Şirket paylarının ilk halka arzını takiben, Şirket üzerinde denetim ve incelemeler yürütecek ve geçerli mevzuat çerçevesinde yaptırımlar uygulayabilecek bir düzenleyici kurumdur. Şirket yürürlükteki mevzuata uymadığı veya ilgili aykırılıkları gidermediği takdirde, SPK, Şirket'e karşı soruşturmalar başlatabilir ve yürürlükteki mevzuat kapsamında cezai yaptırımlar uygulayabilir.

Şirket'in tabi olduğu bir diğer denetim konusu vergi yükümlülükleridir. Şirket vergi denetimlerine tabi olup; bu denetimler sonucu ilave vergi giderleri ve uyum giderlerine de maruz kalabilir. Vergi kurumları tarafından ilave vergi yükümlülükleri ve uyum giderleri konusunda yapılacak denetimler Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel işleyişini negatif yönde etkileyebilir.

Açıklanan bu tür durumlar ve genel itibarıyla Şirket'in ilgili sair mevzuat gereği çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoriteleri nezdinde tabi olduğu denetimler ile bu denetimlerin zaman zaman gerçekleşmesi, Şirket'in üretim ve satış faaliyetlerinde veya geleceğe yönelik finansal beklentilerinde aksaklıklara sebep olabilir; dolayısıyla, anılan durumlar kapsamında Şirket'in faaliyetleri, cirosu, karlılığı ve finansal durumu negatif yönde etkileyebilir.

12. Şirket, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in fiili vergi oranı, vergi kanunlarındaki veya bunların yorumlanmasındaki değişikliklerden veya Şirket yönetiminin ertelenmiş vergi varlıklarını kullanabilme kabiliyetindeki değişikliklerden etkilenebilmektedir. Şirket aynı zamanda uygulamaya konulan yeni vergiler veya geçerli vergi oranlarındaki artışlara maruz kalabilmektedir.

İzahname tarihi itibarıyla, kurumlar vergisi oranı 2026 yılı kazançları için %25'tir. İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla kurumlar vergisi oranları ise 2025, 2024 ve 2023 yılları için de %25'tir. Kurumlar vergisi oranının sonradan artmayacağı konusunda herhangi bir garanti bulunmamaktadır. Şirket'in herhangi bir finansal yıldaki fiili vergi oranını oluşturan faktörler, sonraki finansal yıl veya yıllar için geçerli olmayabilir. Gelecek dönemlerde Şirket'in fiili vergi oranındaki bir artış, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve beklentileri üzerinde önemli derecede olumsuz etkiye yol açabilir.

Şirket, aynı zamanda kendisini ek vergi yükümlülüklerine ve maliyetlerine maruz bırakabilecek olan vergi denetimlerine tabi tutulabilir. Dolayısıyla Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yapılan denetimler, Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

01.10.2024 12:13

13. Doğal çevreye verilen herhangi bir zararın Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklandığının ileri sürülmesi dolayısıyla uygulanan yasal işlem, uyumluluk çalışmaları ve/veya faaliyetlerin durdurulması gibi senaryoların gelecekte gerçekleşmesi, maliyetlerin artmasına yol açabilecektir.

Şirket'in mevcut üretim faaliyetleri; Şirket'in merkezinin bulunduğu Denizli (Acıpayam) ve şubelerinin bulunduğu Eskişehir (Beylikova), Erzincan, Sivas ve Kütahya (Tavşanlı) lokasyonlarında yer alan merkez ve şubelerinin bünyelerinde bulunan üretim tesislerde gerçekleştirilmektedir. Bu üretim faaliyetleri, faaliyet kapsamında kullanılan ve işlenen hammadde ile üretim sonucunda meydana gelen ürünün doğası gereği atık oluşumu, çevresel etki ve hijyen riskleri ile atık su ve sair üretim kaynaklı çevresel yükümlülükleri içermektedir.

Bu doğrultuda, Şirket'in üretim tesislerinden gerçekleştirilen üretim faaliyetleri, üretim faaliyetinde kullanılan makine ve malzemelerdeki aksaklık ve sorun, teknolojik sorunlar veya işçilik ve beşeri hatalar gibi çeşitli sebeplerle çevre, sağlık, güvenlik veya arazi kullanımı sorunlarına yol açabilecektir. Bu tür sorunlar kapsamında Şirket, üçüncü kişilerce ileri sürülebilecek şikayetler, talepler veya bu şikayet/talepler doğrultusunda Çevre ve Şehircilik Bakanlığı, bu bakanlığa bağlı müdürlükler, valilikler, Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü ve sair kamu kurum ve kuruluşları tarafından yapılabilecek denetimlere maruz kalabilecektir. Zira, Şirket'in faaliyetlerinin rahatsızlık, kirlilik vb. çevresel zararlara sebebiyet vermeyeceği veya doğal çevre ya da insan sağlığı dahil insanlar üzerindeki etkileriyle bağlantılı olarak Şirket'e karşı tazminat taleplerinde bulunulmayacağına garanti bulunmamaktadır. Anılan durumlar neticesinde ise Şirket'in ve yöneticilerinin çeşitli hukuki, idari veya cezai süreçler ile karşılaşması muhtemel olup belirtilen sorunlardan herhangi birisi nedeniyle uygulanan yasal işlem ve/veya faaliyetlerin durdurulması, Şirket'in masraflarında artışa yol açabilir ve bu durum Şirket'in faaliyeti, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

14. Şirket'in faaliyetleri esnasında iş kazaları meydana gelebilir, bunun neticesinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir, ilgili kanun ve hükümler çerçevesinde yükümlülük altına girebilir.

Şirket'in üretim faaliyetlerinde kullanılan hammadde ve üretim süreçlerinde yer alan çeşitli ekipman, enerji kaynakları ve operasyonel faaliyetler; üretim faaliyetlerinin doğası gereği belirli ölçüde yanma, tutuşma, yüksek ısı ve benzeri endüstriyel riskler barındırabilmektedir.

Şirket'in faaliyetlerinin operasyonel işleyişindeki prosedürlerin yetersizliği, kullanılan malzeme ve ekipman bakımından teknolojik kusurlar, beşeri ve işçilik hataları veya dış etkiler neticesinde Şirket'in üretim süreçlerinde işçilerin yaralanmasına, sakat kalmasına veya ölmesine neden olabilecek riskler ortaya çıkabilir. Bu riskler Şirket'in ve yöneticilerinin, işçileri veya onların bakmakla yükümlü olduğu kişiler ile başta işçilik alacaklarına, maddi ve manevi tazminata ilişkin olmak üzere çeşitli hukuki, idari ve cezai süreçler ile karşılaşmasına sebep olabilir. Bu durumlarda uygulanabilecek yasal işlemler, idari yaptırımlar ve/veya üretim faaliyetlerinin durdurulması, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

15. Şirket, olağan faaliyetleri kapsamında müşterileri, tedarikçileri, çalışanları ve/veya üçüncü kişiler tarafından başlatılabilecek hukuki, cezai ve idari yasal süreçler ile karşılaşabilir ve bu durumlar neticesinde Şirket aleyhine verilecek hükümler çerçevesinde Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve itibarı negatif yönde etkilenebilir.

Müşteriler, tedarikçiler ve çalışanlar ile akdedilen sözleşmeler veya geliştirilen ticari ilişkiler kapsamında belirlenen Şirket'in yükümlülüklerinin Şirket tarafından tam, zamanında ve olması gerektiği hali ile ifa edilmemesi halinde Şirket, başta tüketici uyuşmazlıkları, ticari uyuşmazlıklar, işçilik alacağı uyuşmazlıkları olmak üzere çeşitli anlaşmazlıklar ve uyuşmazlıklar sebebi ile başlatılan yasal süreçler ile karşılaşabilir. Kendi isteği ile işten ayrılan veya Şirket tarafından iş akdi sona erdirilen çalışanlar tarafından açılacak işe iade, fazla çalışmaya bağlı tazminat veya hakedişin ödenmesi talepli ve bunlar gibi açılacak çeşitli davalar ile Şirket karşı karşıya kalabilir.

Söz konusu talepler ve yasal işlemlerin Şirket aleyhine sonuçlanması neticesinde, Şirket ve Şirket yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, Şirket para cezası veya tazminat ödemek

durumunda kalabilir ve herhangi bir yargısal sürecin Şirket aleyhine sonuçlanması neticesinde Şirket'in mevcut faaliyetleri, finansal durumu ve itibarı negatif yönde etkilenebilir.

16. İklim koşulları ve tarımsal üretime bağlı riskler, Şirket'in faaliyetlerini, maliyet yapısını ve operasyonel sürekliliğini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetleri, süt ve süt ürünleri üretiminin yanı sıra yem üretimi ve tedarik süreçlerini de kapsamakta olup, bu kapsamda hem çığ süt temini hem de yem hammaddeleri arzı tarımsal üretim ve iklim koşullarına doğrudan bağlıdır.

Kuraklık, aşırı yağış, sıcaklık dalgalanmaları, doğal afetler ve iklim değişikliğine bağlı olarak ortaya çıkan olağan dışı hava koşulları; yem üretiminde kullanılan arpa, mısır, soya vb. tarımsal ürünlerin verimliliğini azaltabilir ve maliyetlerini artırabilir. Özellikle tarımsal üretim dönemlerinde yaşanabilecek iklim kaynaklı olumsuzluklar, yem hammaddelerinin arzında daralmaya neden olabilir. Bunun yanında su kaynaklarında yaşanabilecek azalma ve tarımsal üretim alanlarındaki verim kaybı, hammadde maliyetleri üzerinde baskı yaratabilir. Bu durum, yem maliyetleri üzerinden hayvancılık faaliyetlerini etkileyerek çığ süt arzında azalmaya yol açabilir.

Bununla birlikte, iklim koşullarındaki olumsuzluklar, tedarik zincirinde yer alan çiftçilerin, hayvanlarında ve mahsullerinde hastalık, zirai hastalık olması durumunda hammadde temini kısmen veya tamamen yapılamayabilir. Çiftçilerin finansal yapılarının bozulması, üretim kabiliyetlerini yitirmesi halinde, süt ve yem verimliliği üzerinde de doğrudan etkili olabilir. Hayvan hastalıkları veya tarımsal salgınlar nedeniyle uygulanabilecek karantina ve sevkiyat kısıtlamaları tedarik süreçlerinde aksamalara yol açabilir. Ayrıca üretici faaliyetlerinde sürekliliğin sağlanamaması, Şirket'in hammadde tedarik planlamasını ve maliyet yönetimini olumsuz etkileyebilir. Bu durum hem çığ süt miktarını hem de kalite parametrelerini etkileyerek Şirket'in üretim süreçlerinde verim kaybına neden olabilir.

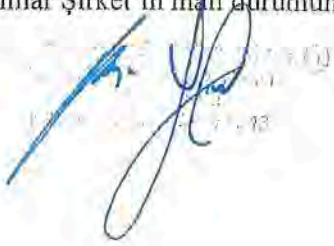
Ayrıca, tarımsal üretimde yaşanabilecek bölgesel dengesizlikler ve arz dalgalanmaları, Şirket'in tedarik zincirinde aksamalara ve hammadde temininde süreklilik sorunlarına yol açabilir. Belirli bölgelerde yoğunlaşan üretim faaliyetleri, bölgesel iklim risklerinin etkilerini daha belirgin hale getirebilir. Tedarik süreçlerinde yaşanabilecek gecikmeler ise stok yönetimi, üretim planlaması ve lojistik operasyonları üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Bu durum, üretim planlarının aksamasına ve kapasite kullanım oranlarının düşmesine neden olabilir.

Şirket, tedarik süreçlerini çeşitlendirmek ve riskleri azaltmak amacıyla çeşitli önlemler almakla birlikte; iklim koşulları ve tarımsal üretime bağlı riskler, Şirket'in maliyet yapısı, operasyonel sürekliliği ve finansal performansı üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

17. Nitelikli iş gücüne erişimde yaşanabilecek zorluklar, Şirket'in operasyonel verimliliğini ve ürün kalitesini olumsuz etkileyebilir.

Şirket, süt ve süt ürünleri üretiminin yanı sıra yem üretimi ve tedarik süreçlerini kapsayan faaliyetleri kapsamında; üretim, kalite kontrol, bakım-onarım, lojistik ve gıda ile yem güvenliği alanlarında teknik bilgi ve deneyim gerektiren operasyonlar yürütmektedir. Bu faaliyetler, belirli uzmanlık ve sektörel yetkinlik gerektiren nitelikli iş gücüne olan ihtiyacı artırmaktadır.

Şirket, gıda kodeksinde belirtilen standartlara uygun bir şekilde ürünlerini piyasaya arz etmekle mükellef olup, bu doğrultuda ilgili ürünlerin belirlenen standartlar çerçevesinde üretimini sağlamaktadır. Ancak, üretim sürecinde ortaya çıkabilecek operasyonel veya teknik aksaklıklar vb. çeşitli sebeplerle şirketin ürettiği ürünler, müşterilerince ayıplı olarak addedilebilir. Bu sebeple Şirket'in üretim listesinde bulunan tüm kategoriler ve alt ürünlerde müşteriler ya da devletin yetkili mercileri tarafından, ürünlere ilişkin ayıplı mal iddiaları ile karşılaşmasına ve bahse konu ürünlerin ilgili partisinin, parti (üretim no'su) bazında toplatılmasına neden olabilir. Tedarik, üretim, taşıma ve bunun gibi süreçlerde ürün hasar görmesi durumlarda ilgili ürünlerin iade edilmesi gerekebilir. Bu gibi durumlar Şirket'in mali durumunu ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.



Şirket'in, kullanım amacına uygun olarak tam, zamanında ve eksiksiz bir şekilde müşterilerine ürün teslim etmekle yükümlüdür. Üretim, depolama veya sevkiyat süreçlerinde meydana gelebilecek aksaklıklar, teslim sürelerinin uzamasına veya ürün standartlarının etkilenmesine neden olabilir. Doğal yollardan oluşabilecek ayıpların yanı sıra, müşterilerin özel siparişleri uyarınca üretilen ürünün müşteri talep ve spesifikasyonlarına uygun üretilmemiş olması, müşteri memnuniyetsizliğine sebep olabilir. Bu durumda, Şirket müşteri kaybetme riskine maruz kalabilir ve piyasadaki itibarı zedelenebilir. Ayrıca ürün kalitesine ilişkin olumsuz algı oluşması, müşteri ilişkileri ve marka itibarı üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir. Bu gibi durumlar Şirket'in faaliyetini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Bununla birlikte, sektörde gözlemlenen personel devir oranları ve deneyimli iş gücünün sınırlı olması, bilgi birikiminin sürdürülebilirliği açısından risk teşkil edebilir. Özellikle üretim süreçlerinde görev alan teknik ve uzman personelin kaybı, operasyonel süreçlerde verimlilik kayıplarına yol açabilir. Nitelikli iş gücüne erişimde yaşanabilecek güçlükler; üretim verimliliğinin düşmesine, hata oranlarının artmasına ve ürün kalitesinin olumsuz etkilenmesine yol açabilir. Ayrıca yeni personelin adaptasyon ve eğitim süreçlerinin zaman alması, operasyonel süreçler üzerinde ilave yük oluşturabilir.

Ek olarak, yeterli eğitim ve deneyime sahip olmayan iş gücünün yoğunluğu; iş sağlığı ve güvenliği risklerini artırabileceği gibi üretim süreçlerinde standardizasyonun sağlanmasını da zorlaştırabilir. Personel kaynaklı operasyonel hatalar, üretim süreçlerinde aksamalara ve kalite kontrol süreçlerinde ilave yük oluşmasına neden olabilir.

Şirket, çalışan eğitimleri ve iç kaynak geliştirme faaliyetleri ile bu riskleri azaltmaya yönelik çalışmalar yürütmekle birlikte; nitelikli iş gücüne erişimde yaşanabilecek zorluklar, Şirket'in operasyonel performansı ve finansal sonuçları üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir. İş gücü piyasasında yaşanabilecek ücret artışları ve personel sirkülasyonu da operasyonel maliyetler üzerinde baskı oluşturabilir.

18. Şirket'in performansı, üst yönetime ve kritik kilit personelin Şirket'te devamına ve performansına bağlıdır. Kilit personel kaybı ve yerine kilit personel bulamamak Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in yürüttüğü faaliyetlerin devamlılığı, bu faaliyetlerin nitelikleri ve üretim sürecinde kullanılan hammadde ve malzemelerin doğası gereği kapsamlı bir yönetim becerisi ile hassas ve dikkatli bir işçiliğe bağlıdır. Buradan hareketle, Şirket'in başarısı ve büyüme hedefleri de Şirket'in sahip olduğu personelin, özellikle de üst düzey yönetici ve kritik pozisyonlardaki çalışanların sürekliliği ve performansına doğrudan bağlıdır. Bu durum, Şirket'in rekabetçi iş ortamında sürdürülebilir bir büyüme kaydetmesi için kritik öneme sahiptir. Nitelikli insan kaynağı piyasasının sınırlı olması ve rekabetin yoğunluğu göz önüne alındığında, Şirket'in mevcut bir üst düzey yöneticiyi veya diğer kilit personeli kaybedebilme riski mevcuttur. Bu riskin yaşanması halinde, Şirket'in faaliyetlerine ilişkin operasyonel süreçlerinde aksamalar meydana gelebilir ve Şirket'in kısa ve uzun vadede karlılığı negatif yönde etkileyebilir.

19. Ticari alacakların tahsilinde yaşanabilecek gecikmeler veya tahsilat riskleri, Şirket'in nakit akışını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket, süt ve süt ürünleri üretiminin yanı sıra yem üretimi, satışı ve dağıtımını ile iştigal etmekte olup, satışlarının önemli bir bölümü Tarım Kredi Grubu bünyesindeki farklı dağıtım kanalları üzerinden gerçekleştirilmektedir. Bu kapsamda, süt ve süt ürünleri satışları Tarım Kredi Kooperatif Marketleri aracılığıyla, yem satışları ise Türkiye genelinde faaliyet gösteren Tarım Kredi Kooperatifleri üzerinden yürütülmektedir. Bununla birlikte, Şirket'in müşteri portföyü; ulusal ve yerel zincir marketler, bayiler ve diğer ticari müşterilerden oluşan geniş bir yapıyı kapsamaktadır.

Sektörün doğası gereği satışlar belirli vadeler ile gerçekleştirilmekte olup, bu durum ticari alacakların tahsil süresinin uzamasına neden olabilmektedir. Özellikle vadeli satış yapısının yaygın olduğu perakende ve dağıtım kanallarında, tahsilat süreçlerinde gecikmeler yaşanması mümkündür. Müşterilerin finansal durumlarında meydana gelebilecek bozulmalar veya piyasa koşullarında

13.05.2013
17.13

VAKEF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 9 Beşiktaş 34735 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 33 77 Fax: 0(212) 352 36 23
www.vakfiyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 26427
Bogaziçi Kurumlar V.D. 97/008/3359
Mersis No: 08320018800000017

olumsuz gelişmeler, tahsilat risklerini artırabilir. Tahsil süreçlerinde yaşanabilecek gecikmeler ise işletme sermayesi ihtiyacının artmasına ve nakit akışının olumsuz etkilenmesine yol açabilir.

Şirket her ne kadar satış faaliyetini gerçekleştirdiği müşteri portföyünü belirlerken müşterilerinin ödeme kabiliyetini de dikkate almakta ve güçlü nakit akışı ve yeterli ölçek büyüklüğüne sahip olmayan yeni müşterilere vadeli ürün satışı konusunda çekingen ve isteksiz davranırsa da; sektördeki genel ekonomik koşullardan olumsuz etkilenen müşterilerin ödeme gücüne girmesi ve beklenmedik dış faktörler neticesinde tahsilat problemlerinin yaşanması, Şirket'in karlılığını ve nakit akışını doğrudan olumsuz etkileyebilir. Tahsilat gecikmeleri ve alacaklardan doğan kayıplar, Şirket'in likiditesini zayıflatarak yatırım ve büyüme imkanlarını kısıtlayabilir ve finansal durumunu negatif yönde etkileyebilir. Ayrıca, alacağın tahsil edilmesi amacıyla başvurulabilecek yasal süreçler nedeni ile de Şirket'e ek mali yükümlülükler getirebilir.

Tarım Kredi Grubu altında yer alan Tarım Kredi Kooperatif Marketleri ve Tarım Kredi Kooperatifleri ile olan ticari ilişkiler, kurumsal yapı ve işleyiş açısından belirli bir güvence sağlamakla birlikte, satışların belirli müşteri gruplarında yoğunlaşması, müşteri konsantrasyonu riski doğurabilmektedir. Belirli müşteri gruplarına bağımlılığın artması, ilgili müşteri grubunun ticari kararlarına karşı Şirket'i daha hassas hale getirebilir. Bu durum, ilgili müşteri grubunda yaşanabilecek finansal veya operasyonel sorunların Şirket'in nakit akışı üzerinde daha belirgin etkiler yaratmasına neden olabilir. Ayrıca ilgili müşteri gruplarının satın alma politikalarında meydana gelebilecek değişiklikler satış hacimleri üzerinde etkili olabilir.

Tarım Kredi Grubu dışındaki müşteri gruplarına yapılan satışlarda ise, alacakların tahsil edilememe riski söz konusu olabilmekte olup, bu risk teminat, kredi limitleri ve müşteri bazlı risk değerlendirme süreçleri ile yönetilmeye çalışılmaktadır. Bununla birlikte, ekonomik dalgalanmalar, finansal piyasalardaki sıkışma ve sektörel koşullar, müşterilerin ödeme kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. Özellikle finansmana erişim koşullarındaki zorlaşma, müşterilerin ödeme vadelerinde uzamaya neden olabilmektedir. Ticari alacakların tahsilinde yaşanabilecek gecikmeler, Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacını artırabilir, nakit akışında dengesizliklere yol açabilir ve finansman maliyetlerinin yükselmesine neden olabilir.

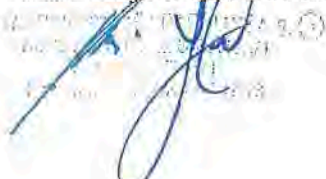
Şirket, söz konusu riskleri sınırlamak amacıyla alacak yönetimi, tahsilat süreçleri ve müşteri risk analizleri gibi çeşitli uygulamalar yürütmekle birlikte; ticari alacakların tahsilinde yaşanabilecek olumsuzluklar, Şirket'in likiditesi ve finansal performansı üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

20. Satışların belirli müşteri gruplarında yoğunlaşması nedeniyle Şirket müşteri konsantrasyonu riskine maruz kalabilmekte olup, söz konusu müşteriler ile ticari ilişkilerde meydana gelebilecek olumsuz gelişmeler Şirket'in finansal performansı üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Şirket, süt ve süt ürünleri üretiminin yanı sıra yem üretimi, satışı ve dağıtımını ile iştigal etmekte olup, satışlarının önemli bir bölümü Tarım Kredi Grubu bünyesindeki farklı dağıtım kanalları üzerinden gerçekleştirilmektedir. Bu kapsamda, süt ve süt ürünleri satışları Tarım Kredi Kooperatif Marketleri aracılığıyla, yem satışları ise Türkiye genelinde faaliyet gösteren Tarım Kredi Kooperatifleri üzerinden yürütülmektedir.

Tarım Kredi Grubu altında yer alan söz konusu dağıtım kanalları ile olan ticari ilişkiler, kurumsal yapı ve işleyiş açısından belirli bir güvence sağlamakla birlikte, satışların belirli müşteri gruplarında yoğunlaşması nedeniyle Şirket müşteri konsantrasyonu riskine maruz kalabilmektedir. Belirli müşteri gruplarına bağımlılığın artması, ilgili müşteri grubunun ticari kararları, satın alma politikaları, talep yapısı veya operasyonel süreçlerinde meydana gelebilecek değişikliklere karşı Şirket'i daha hassas hale getirebilir.

Müşteri konsantrasyonunun bulunduğu büyük müşteriler nezdinde yaşanabilecek talep azalmaları, finansal zorluklar, operasyonel değişiklikler veya rekabetçi baskılar; Şirket'in satış hacimleri, pazarlık gücü ve kâr marjları üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir. Ayrıca söz konusu büyük müşterilerin satın



alma politikalarında değişikliğe gitmesi, sipariş miktarlarını azaltması, sözleşmeleri yenilememesi veya farklı tedarikçiler ile çalışmayı tercih etmesi halinde, Şirket'in gelirlerinde düşüş yaşanabilir.

Şirket, iş ilişkisini kaybettiği önemli müşterilerinin yerine aynı ölçekte ve benzer kârlılıkta yeni müşteriler koyamayabilir. Ayrıca, ticari hayatın olağan akışı içerisinde yeni müşteri ilişkilerinin tesis edilmesi, mevcut satış hacimlerinin yeniden yakalanması ve benzer ticari koşulların sağlanması beklenenden uzun sürebilir veya mümkün olmayabilir. Bu durum, satış faaliyetlerinin sürekliliği ve çeşitliliğinin olumsuz etkilenmesine, kapasite kullanım oranlarının düşmesine ve Şirket'in faaliyet sonuçları, finansal durumu ve kârlılığı üzerinde olumsuz etkiler oluşmasına neden olabilir.

21. Şirket'in yararlandığı teşvik, sübvansiyon ve desteklerin sona ermesi, azaltılması veya gecikmesi, Şirket'in finansal durumunu ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

Şirket, faaliyetleri kapsamında yatırım teşvikleri, enerji destekleri, finansman kolaylıkları ve sektöre yönelik çeşitli kamu desteklerinden yararlanabilmektedir. Söz konusu destekler, yalnızca Şirket'e özgü olmayıp, ilgili mevzuat çerçevesinde sektör genelinde uygulanan ve kamu otoriteleri tarafından belirlenen teşvik ve sübvansiyon mekanizmalarını kapsamaktadır. İlgili desteklerin devamlılığı, kapsamı ve uygulama şartları kamu otoritelerinin karar ve politikalarına bağlı olarak değişiklik gösterebilmektedir.

Şirket'in büyüme stratejileri doğrultusunda, üretim kapasitesinin artırılması, operasyonel verimliliğin geliştirilmesi ve rekabet gücünün güçlendirilmesi amacıyla çeşitli yatırım projeleri hayata geçirilmektedir. Bu yatırımların finansmanında, özkaynakların yanı sıra yatırım teşvikleri ve kredi imkanları önemli rol oynamaktadır. Yatırım projelerinin planlanan süre ve maliyetlerle tamamlanamaması halinde ise yatırım geri dönüş süreçleri olumsuz etkilenebilir.

Ancak, kamu otoritelerinin takdirinde olan teşvik ve destek mekanizmalarında meydana gelebilecek değişiklikler; teşvik kapsamının daraltılması, destek tutarlarının azaltılması, uygulama koşullarının değiştirilmesi veya ödemelerin gecikmesi gibi durumlar, Şirket'in planladığı yatırım projelerinin finansman yapısını ve geri dönüş sürelerini olumsuz etkileyebilir. Ayrıca teşviklerden yararlanma şartlarının sağlanamaması veya ilgili yükümlülüklerle uyum konusunda sorun yaşanması halinde, mevcut teşviklerin kısmen veya tamamen kaybedilmesi riski ortaya çıkabilir.

Özellikle devam eden veya planlanan yatırımların teşviklerden beklenen düzeyde fayda sağlayamaması, yatırım maliyetlerinin artmasına ve Şirket'in finansman ihtiyacının yükselmesine neden olabilir. Ayrıca yatırım teşviklerine ilişkin süreçlerde yaşanabilecek gecikmeler, yatırım projelerinin planlanan takvimlerde tamamlanmasını zorlaştırabilir. Bu durum, Şirket'in nakit akışında dengesizliklere yol açabileceği gibi, kârlılık beklentilerinin de aşağı yönlü revize edilmesine sebebiyet verebilir. Bununla birlikte, teşvik ve destek mekanizmalarının sektörel düzeyde yeniden yapılandırılması veya kaldırılması, Şirket'in maliyet avantajını azaltarak rekabet gücünü olumsuz etkileyebilir. Destek mekanizmalarındaki değişiklikler, sektör genelindeki yatırım kararları ve fiyatlama dinamikleri üzerinde de etkili olabilir.

Şirket, söz konusu riskleri dikkate alarak yatırım planlamalarını ve finansman yapılarını çeşitlendirmeye yönelik çalışmalar yürütmekle birlikte; teşvik, sübvansiyon ve desteklerde meydana gelebilecek olumsuz değişiklikler, Şirket'in finansal performansı ve büyüme hedefleri üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir. Özellikle kamu desteklerine dayalı maliyet avantajlarının azalması, operasyonel kârlılık üzerinde baskı oluşturabilir.

22. Şirket yeni yatırım fırsatları bulamayabilir, bulunduğu fırsatları yatırıma çeviremeyebilir, planladığı yatırımları için gerekli finansmanı bulamayabilir, yatırımları doğru tespit edememiş olabilir ve planlanan yatırımlar beklenen yararı göstermeyebilir.

İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri içerisinde, temel olarak, Şirket tarafından süt ve yem üretim faaliyetlerini destekleyen fabrika yatırımları, üretim hatları, enerji ve yardımcı tesisler ile proses ekipmanlarına önemli tutarlarda yatırım gerçekleştirilmiş olup, söz konusu yatırımların büyük bölümü tamamlanmıştır. Şirket tarafından planlanan ve devam eden yatırımlar ise, aşağıdaki gibidir.

altyapısının güçlendirilmesi, kapasite artışı, operasyonel verimliliğin artırılması, üretim metotlarının geliştirilmesi ve mevzuata uyumun sağlanmasına yönelik olarak şekillendirilmektedir. Bu kapsamda yatırım harcamaları genellikle modernizasyon, kapasite artışı, ekipman yenileme, yardımcı tesis ihtiyaçları ve yasal mevzuata uyum başlıkları altında yoğunlaşmaktadır.

Bu kapsamda, Şirket'in yatırım portföyünde özellikle mevcut tesislerin iyileştirilmesine ve verimlilik artırıcı yatırımlara ağırlık verilmektedir.

Öyle ki, Şirket paylarının halka arzından elde edilmesi planlanan fonun bir kısmının da, üretim altyapısının güçlendirilmesi, kapasite artışı, operasyonel verimliliğin artırılması ve mevzuata uyumun sağlanmasına yönelik kullanılması amaçlanmaktadır.

Bu doğrultuda, Şirket, faaliyet konusu gereği süt ve süt ürünleri üretiminin yanı sıra yem üretimi ve tedarik süreçlerinde de operasyonel verimliliğini artırmak, kapasitesini genişletmek ve rekabet gücünü güçlendirmek amacıyla çeşitli yatırım projeleri planlamakta ve hayata geçirmektedir.

Ancak, değişen piyasa koşulları, yerel ve küresel ekonomik gelişmeler, finansman koşulları ile faiz ve para politikalarındaki değişiklikler gibi muhtelif sebepler çerçevesinde Şirket'in ileriye yönelik planladığı yatırımlar hedeflenen zamanda, bütçede veya öngörülen kapsamda tamamlanamayabilir ve gecikebilir. Planlanan yatırımlara ilişkin yapılan araştırmalar sonucunda uygun yatırım fırsatları bulunamayabilir, bulunan fırsatlar yatırıma dönüştürülemeyebilir veya ilgili yatırımlar Şirket'in büyüme hedefleri ve stratejileri bakımından beklenen katkıyı sağlamayabilir. Ayrıca yatırım projelerine ilişkin maliyet hesaplamaları, finansman ihtiyaçları ve geri dönüş süreleri doğru öngörülememiş olabilir.

Yatırımların gecikmesi, Şirket'in planladığı kapasite artışlarının öngörülen sürede devreye alınamamasına ve operasyonel verimlilik hedeflerine ulaşamamasına neden olabilir. Bu durum, Şirket'in artan talebe zamanında cevap verememesine, pazar payı kaybına ve ölçek ekonomisinden beklenen faydaların ertelenmesine yol açabilir.

Şirket, her ne kadar fizibilite çalışmaları, maliyet analizleri ve proje planlamaları doğrultusunda hareket etse de; yatırımların finansmanı için gerekli kaynakların sağlanamaması, kredi imkanlarının sınırlanması, gerekli izin ve ruhsatların alınamaması, uygun ekipman veya nitelikli personel temin edilememesi gibi risklerle karşılaşabilir. Ayrıca yatırım süreçlerinde kullanılacak ekipman, hammadde ve iş gücü maliyetlerinde meydana gelebilecek artışlar yatırım tutarlarının planlanandan yüksek gerçekleşmesine neden olabilir. Anılan risklerin gerçekleşmesi halinde, Şirket'in yatırım projeleri beklenen faydayı sağlamayabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetleri, finansal performansı, nakit akışları ve büyüme hedefleri üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

Bununla birlikte, yatırımların tamamlanmasının ardından beklenen üretim verimliliğinin sağlanamaması, talep koşullarının öngörüldüğü şekilde gerçekleşmemesi veya maliyetlerin planlanan seviyelerin üzerinde oluşması durumunda, yatırımlardan beklenen geri dönüşler olumsuz etkilenebilir. Tüm bu unsurlar birlikte değerlendirildiğinde, yatırımların planlanan takvimde tamamlanamaması veya beklenen performansı sağlayamaması, Şirket'in operasyonel süreçlerini, finansal performansını ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

23. Hammadde temini ve ürün satışlarındaki tedarik zinciri, lojistik ve navlun fiyatlarındaki yükseliş Şirket'in maliyetlerini ve ihracat hacmini etkileyebilir.

Şirket, hammadde tedarik etmek ve ürettiği süt mamulleri ve yemleri müşterilere ulaştırmak amacıyla lojistik firmaları ile çalışmaktadır. Bu kapsamda karayolu taşımacılığı yapan lojistik firmalarının hizmet fiyatları maliyet üzerinde etkili olabilmektedir. Taşıma ve teslimat hizmetlerini hava koşulları, doğal afetler, işçilerin işyerinde gerçekleştirdikleri grevler, yakıtlarda meydana gelen artış gibi hususlar etkilemekte ve bu da nakliye, lojistik, tedarik zinciri ve navlun giderlerinin artmasına, ürünlerin sevkiyatında gecikmelerin yaşanmasına sebep olabilmektedir.

SAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akatlar Mah. Ebulula Mah. Çarşamba Park Mh. Yaşar Sitesi
E-2/A Blok No: 19 Beşiktaş 34135 İS. ANKARA
Tel: 0(212) 352 36 77 Fax: 0(212) 392 36 22
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 27227
Boğazıçi Kurumlar V.D. 932 008 3659
Mersis No: 08020093835900017

Bu kapsamda, Şirket'in müşterileri ile ilişkileri zedelenerek Şirket müşteri kaybedebilir ve Şirket'in satış hacmi olumsuz etkilenebilir. Ayrıca Şirket'in maliyetleri artarak Şirket'in mali durumu olumsuz etkilenebilir.

24. Bilgi teknolojileri ve bilgi yönetimi sistemleri kaynaklı aksama, gecikme ve hizmet alamama, dış saldırılara açık olabilmeye riskleri Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket, tedarik süreçleri ile üretim faaliyetleri, finans, insan kaynakları ve düzenleyici işlevler gibi operasyonel işleyişi kapsamında yoğun bir şekilde bilgi teknolojileri sistemlerini kullanmaktadır. Şirket'in mevcut faaliyetlerini etkin bir şekilde yönetebilmesi, operasyonel süreçlerine ilişkin kullandığı bilgi teknoloji sistemlerin güvenliğine, güvenilirliğine ve yeterliliğine doğrudan bağlıdır. Anılan bu sistemlerde yaşanabilecek ağ kesintileri, yazılım hataları, siber saldırılar gibi bilgi teknolojileri sistem arızaları Şirket'in başta üretim faaliyetleri olmak üzere operasyonel işleyişini doğrudan etkileyebilir, ürün teslimatlarını geciktirebilir ve müşteri siparişlerinin iptal olmasına neden olabilir.

Bu tür risklerin yaşanması, Şirket'in sahibi bulunduğu fikri mülkiyet haklarının ihlal edilmesi sonucunu doğurabileceği gibi üretim surlarının ve çalışan, müşteri, tedarikçi ve diğer tarafların gizli bilgilerinin çalınmasına, yetkisiz kullanımına veya ifşasına da sebep olabilir. Bu durum Şirket'in itibarına, rekabet gücüne ve finansal sağlığına zarar verebilir, iş ve müşteri kayıplarına, yasal yaptırımlara ve dava masraflarına neden olabilir.

Şirket'in, müşteri, tedarikçi ve çalışan verilerini korumak için tasarlanmış kontroller ve güvenlik önlemleri kullanması ve gizli bilginin korunmasına ilişkin gerekli tedbir ve önlemleri alması her zaman yeterli olmayabilir, zaman içerisinde yetersiz kalabilir ve Şirket'in zaman içerisinde ek kaynaklar ayırması gerekebilir. Bu tür risklerin yaşanması, Şirket'in beklenmedik masraflar yapmasına, finansal durumunun negatif yönde etkilenmesine ve itibar kaybı yaşanmasına neden olabilir.

25. Karşılıklı tüm riskler sigortalanabilir olmayabilir, sigortalanabilir tüm riskler için beklenen tazminat tutarları tahsil edilemeyebilir.

Şirket, üretim ve satış faaliyetleri kapsamında yaşanması muhtemel riskleri en aza indirmek için gerekli güvenlik önlemlerini aldığı gibi yine anılan faaliyetleri bakımından güvence oluşturabilmek adına tabi olduğu sair mevzuatlar kapsamında gerekli olan sigortaları yaptırmaktadır.

Ancak, sigorta kapsamı doğası gereği her riski kapsamaz. Potansiyel üretim/depolama tehlikelerinden ve risklerinden bazıları sigortalanabilir yapıda olmayabilir. Ayrıca, sigorta poliçeleri endüstri standartları ve uygulamaları doğrultusunda istisna, muafiyet ve teminat limitlerine tabidir. Piyasa koşullarına bağlı olarak sigorta primleri ve kesintileri önemli ölçüde artabilir ve bazı sigortalar sadece daha düşük teminat tutarlarıyla sunulabilir hale gelebilir. Bunlara ek olarak, sigorta şirketinin mali yetersizliği gibi, Şirket'in kontrolü dışında gelişen durumlar da sigorta tazminatlarının ödenmemesine neden olabilir. Sonuç olarak, sigorta kapsamındaki beklenmedik bir durumun gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve nakit akışlarını olumsuz etkileyebilir.

26. Kredi ve sermaye piyasalarındaki dalgalanmalar ve/veya benzeri diğer faktörler nedeniyle Şirket'in kredi ve sermaye bulamaması, Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı ile hammadde ve/veya ürün tedarik etme kabiliyetini negatif yönde etkileyebilir.

Şirket'in mevcut faaliyetlerini sürdürebilmesi ve yürüttüğü faaliyet çeşitliliğini büyütebilmesi için zaman zaman kredi ve sermaye piyasalarından finansman bulması gerekebilir. Mali piyasalarda yaşanabilecek dalgalanma ve bozulmalar ve Şirket'in kontrolü dışındaki ekonomik koşullar ile Türkiye'nin kredi notu veya kredi görünümünde meydana gelebilecek olumsuzluklar sebebi ile Şirket'in mevcut faaliyetlerini geliştirmeye ve büyütme yönelik geliştirdiği hedef ve stratejilerine ilişkin olarak finansman bulma kabiliyetini negatif yönde etkileyebilir. Bu doğrultuda Şirket, yurt içi ve yurt dışı finansman kuruluşlarından uygun şartlarla uzun vadeli finansman veya refinansman bulamayabilir. Bu tür risklerin yaşanması, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durum ve finansal beklentilerini negatif yönde etkileyebilir.

5.2. İhraçcının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

1. Sektörde uygulanan uzun ödeme vadeleri ve müşteri yapısına bağlı riskler, Şirket'in finansal yapısını ve tahsilat kabiliyetini olumsuz etkileyebilir.

Süt ve süt ürünleri ile yem sektörlerinde faaliyet gösteren şirketler, sektörün doğası gereği vadeli satış yapısı ile çalışmaktadır. Özellikle perakende zincirleri, dağıtım kanalları ve bayi yapılarında uygulanan uzun ödeme vadeleri, ticari alacakların tahsil süresini uzatmakta ve işletme sermayesi ihtiyacını artırmaktadır. Tahsil sürelerinin uzaması, şirketlerin kısa vadeli finansman ihtiyacının artmasına neden olabilmektedir.

Bununla birlikte, sektörde faaliyet gösteren bazı müşteri gruplarının finansal ve kurumsal yapılarının zayıf olması, tahsilat riskini artırabilmektedir. Muhtelif zamanlarda yaşanması muhtemel ekonomik dalgalanmalar, finansmana erişim koşullarının zorlaşması ve piyasa likiditesindeki daralma gibi unsurlar, müşterilerin ödeme kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. Benzer şekilde, özellikle ekonomik belirsizlik dönemlerinde müşterilerin ödeme vadelerinde uzama, gecikme veya tahsilat sorunları yaşanabilmektedir.

Bu durum, Şirket'in nakit akışında dengesizliklere yol açabileceği gibi, finansman maliyetlerinin artmasına ve kârlılığın olumsuz etkilenmesine neden olabilir. Ayrıca tahsilat süreçlerinde yaşanabilecek sorunlar, operasyonel planlama ve işletme sermayesi yönetimi üzerinde de baskı oluşturabilir.

2. Tüketici talebindeki değişimler, ürün tercihlerindeki dönüşüm ve sektörel tüketim eğilimleri, küresel ekonomik koşullar ve bunların tüketici harcama alışkanlıkları üzerindeki etkileri, Şirket'in ürün portföyü, satış hacimleri, stok yönetimi, üretim planlaması ve kârlılığı üzerinde olumsuz etki oluşturabilir.

Süt ve süt ürünleri sektöründe tüketici tercihleri; sağlık, doğal içerik, katkı maddesi içermeme, laktozsuz ve fonksiyonel ürünlere yönelik artan hassasiyetler doğrultusunda sürekli değişmektedir. Bu kapsamda, tüketicilerin organik, laktozsuz, protein değeri artırılmış veya bitki bazlı alternatif ürünlere yönelmesi, Şirket'in geleneksel süt ve süt ürünlerine olan talebin azalmasına neden olabilir. Ayrıca sürdürülebilir üretim, çevresel etki ve içerik şeffaflığına ilişkin beklentilerin artması da tüketici tercihleri üzerinde etkili olabilmektedir. Tüketim alışkanlıkları, tüketim trendleri, hedef kitlelerin satın alma gücü ve sektörel tercihlerde meydana gelebilecek değişiklikler de Şirket'in satış performansı üzerinde etkili olabilir.

Süt ve süt ürünleri tüketiminde yaşanabilecek olası bir daralma ve bu eğilimin uzun süre devam etmesi, Şirket'in stok seviyelerinde artışa neden olabilecektir. Artan stok seviyeleri ise işletme sermayesi ihtiyacını artırabileceği gibi, üretim planlaması ve tedarik zinciri yönetimi üzerinde de baskı yaratabilecektir. Bunun yanında, raf ömrü sınırlı ürünlerde stok seviyelerinin artması ürün kayıpları ve ilave maliyetler doğurabilir. Sektörde yaşanabilecek talep daralmaları, pazarın doygunluğa ulaşması veya alternatif ürünlerin yarattığı rekabet de satış hacimleri üzerinde baskı oluşturabilir.

Buna ek olarak, söz konusu gelişmeler çığ süt tedarikçileri ile yapılan sözleşme ve anlaşmaların sürdürülebilirliği üzerinde de risk oluşturabilecektir.

Ayrıca, raf ömrü, içerik şeffaflığı ve sürdürülebilir üretim süreçlerine ilişkin beklentilerin artması, mevcut ürünlerin yeniden konumlandırılmasını gerektirebilir. Tüketici alışkanlıklarının değişmesi ve tüketim trendlerinde meydana gelebilecek dönüşümler, Şirket'in ürün geliştirme süreçlerini ve pazarlama stratejilerini doğrudan etkileyebilir.

Benzer şekilde, hayvancılık ve yem sektöründe verimlilik, maliyet ve sürdürülebilirlik odaklı tercihlerde yaşanan değişimler, hammadde temini ve maliyet yapısı üzerinde etkili olabilir. Ayrıca alternatif yem ürünleri, farklı beslenme modelleri ve değişen üretim yöntemleri sektördeki rekabet koşullarını etkileyebilir. Bu değişimlere zamanında uyum sağlanamaması durumunda, Şirket'in ürün portföyünün rekabet gücü zayıflayabilir. Ülkelerin tarım ve hayvancılık politikalarında meydana

gelebilecek değişiklikler ile sektöre ilişkin düzenlemeler de talep ve maliyet yapısı üzerinde etkili olabilir.

Tüketici talebindeki söz konusu dönüşüm, Şirket'in ürün geliştirme, üretim ve pazarlama stratejilerinde değişiklik yapılmasını gerektirebilir. Bu durum ilave yatırım ve maliyetlere yol açabileceği gibi, Şirket'in kârlılığı üzerinde baskı oluşturabilir. Tüketici talebindeki düşüş, süt ve süt ürünlerinin tüketiminin azalması ve bu sürecin uzun sürmesi, stok birikimi neticesi ile çiğ süt tedarikçileri ile yapılan sözleşmeleri de riske atabilir. Ayrıca değişen tüketici beklentilerine uygun ürün geliştirme süreçlerinin beklenenden uzun sürmesi veya istenen ticari başarıyı sağlayamaması riski bulunmaktadır. Şirket'in önemli müşterilerinin satın alma miktarlarını azaltması veya ürün temininden vazgeçmesi de satış hedeflerine ulaşılmasını olumsuz etkileyebilir.

3. Tarımsal teşvikler ve kamu politikalarındaki değişiklikler, sektör dinamiklerini ve müşteri davranışlarını etkileyebilir.

Süt ve yem sektörleri, doğrudan veya dolaylı olarak tarımsal destekler, teşvikler ve kamu politikalarından etkilenmektedir. Çiğ süt fiyatları, yem destekleri, hayvancılık teşvikleri ve benzeri uygulamalar; üretici davranışlarını ve dolayısıyla arz-talep dengesini doğrudan etkilemektedir.

Bu kapsamda, tarımsal teşviklerin azaltılması, kaldırılması veya ödeme koşullarının değiştirilmesi; üreticilerin alım gücünü ve üretim kapasitesini olumsuz etkileyebilir. Bu durum hem çiğ süt arzını hem de yem talebini etkileyerek sektör genelinde daralmaya yol açabilir.

Ayrıca, kamu otoriteleri tarafından belirlenen fiyat politikaları ve düzenlemeler, Şirket'in maliyet yapısı ve satış fiyatları üzerinde doğrudan etkili olabilir. Bu tür müdahaleler, piyasa dinamiklerinin dışında fiyat oluşumuna neden olarak kârlılığı sınırlayabilir.

4. Küresel veya yerel ölçekte yaşanan ekonomik yavaşlamalar, süt ve yem sektörlerindeki faaliyetleri olumsuz etkileyebilir ve bu durum, ilgili sektörler özelinde Şirket'in ürünlerine olan talebinin azalmasına ve Şirket'in satışlarının düşmesine neden olabilir.

Şirket'in ürünleri nitelikleri gereği tüm dünyada temel ihtiyaca yönelik olmakla birlikte bu ürünler başlıca süt ve süt ürünleri ile yem sektöründe, bir diğer ifade ile tarım, gıda ve hayvancılık sektörlerinde kullanılmaktadır.

Anılan sektörlerde yaşanabilecek yavaşlama, muhtelif sebeplerle meydana gelebilecek olumsuz durumlar neticesinde sağlık, hijyen ve çevreye olan hassasiyet neticesinde ilgili sektörlerde duyulan talep ve yatırımın bir şekilde azalması, Şirket'in de faaliyetleri çerçevesinde takip ettiği operasyonel işlemler bakımından çevreye verilebilecek zarar nedeni ile yurt içinde sosyal tepkilere neden olabilmesi ve neticeten söz konusu sektörlerde yer alan oyuncuların eleştirilere, protestolara veya tepkilere maruz kalabilmesi ve benzeri durumlar Şirket'in ürünlerinin fiyatlandırmasına ve ilgili sektörler özelinde Şirket'in satış hacim ve kabiliyetine negatif yönde tesir edebilir.

5. Sektördeki yoğun rekabet ve fiyat baskısı, Şirket'in marjları üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Süt ve süt ürünleri ile yem sektörü, çok sayıda yerel, ulusal ve uluslararası üreticinin faaliyet gösterdiği ve fiyat rekabetinin yoğun olduğu pazarlardır. Şirket, ilgili sektörün yurt içi ve yurt dışı pazarlarında faaliyet göstermekte olup, bu pazarlarda çok sayıda küresel ve ulusal şirket ile rekabet halindedir. Özellikle süt, ayran, yoğurt ve benzeri temel gıda ürünlerinde tüketici fiyat hassasiyetinin yüksek olması nedeniyle, maliyet artışlarının nihai satış fiyatlarına yansıtılması sınırlı kalabilmektedir. Çiğ süt alım talebinin artması, çiğ süt fiyatların beklenmeye artışlar göstermesi, rekabet kaynaklı tedarikçi kayıpları beklenmeyen maliyet artışlarına neden olabilir. Küresel ölçekte faaliyet gösteren bazı rakiplerin daha güçlü finansal kaynaklara, yaygın dağıtım ağlarına ve daha yüksek üretim kapasitesine sahip olması rekabet baskısını artırabilir.

Rakip firmaların uyguladığı fiyatlandırma politikaları, promosyon faaliyetleri, özel markalı ürün (Private Label) üretimleri ve yaygın dağıtım ağları, Şirket'in pazar payı ve satış hacmi üzerinde doğrudan etkili olabilir. Bunun yanında, rakip şirketlerin yeni ürün geliştirme, farklılaştırma

pazarlama stratejileri ve maliyet avantajı sağlamaya yönelik faaliyetleri de sektördeki rekabet koşullarını etkileyebilir.

Bu kapsamda, çiğ süt talebinde yaşanabilecek artışa bağlı olarak çiğ süt fiyatlarında beklenmeyen yükselişler meydana gelebilir. Ayrıca, rekabet kaynaklı olarak tedarikçi kayıpları yaşanması da söz konusu olabilecektir. Bu gelişmeler, Şirket'in maliyet yapısı üzerinde öngörülemeyen artışlara neden olarak kârlılık üzerinde baskı oluşturabilir. Şirket'in rekabet şartlarının gerekliliklerini karşılayamaması veya bu gerekliliklere adaptasyonunun uzun sürmesi halinde, rakiplerine göre dezavantajlı hale gelmesi ve pazardaki konumunun zayıflaması riski bulunmaktadır.

Artan rekabet ve fiyat baskısı, Şirket'in satış fiyatlarını rekabetçi seviyelerde tutmasını gerektirebilir. Bu durum, özellikle hammadde, enerji ve lojistik maliyetlerindeki artışlarla birlikte değerlendirildiğinde, Şirket'in brüt kâr marjı ve operasyonel kârlılığı üzerinde baskı oluşturabilir. Ayrıca sektörde yaşanabilecek yoğun rekabet ortamı, müşteri kazanımı ve mevcut müşteri ilişkilerinin sürdürülebilirliği üzerinde de baskı yaratabilir.

Ayrıca uluslararası pazarda ihraç edilen ürünlerde fiyat politikası dünya ülkelerinde ihale yoluyla satış fiyatları belirlendiği için rekabet gücü dönemsel olarak değişkenlik gösterebilir ve bu gelişmeler, Şirket'in brüt kâr/zarar marjı ve operasyonel kârlılığı üzerinde baskı oluşturabilir. Anılan risklerin gerçekleşmesi halinde, bir şekilde Şirket'in operasyonel işleyişi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve nakit akışları olumsuz etkilenebilir.

6. Sektörün hammaddeye ve tarımsal üretime bağımlı yapısı, arz ve fiyat oynaklığı riskini artırmaktadır.

Süt ve yem sektörleri, doğrudan tarımsal üretime ve iklim koşullarına bağlı bir yapıya sahiptir. Bu nedenle, hammadde arzında yaşanabilecek dalgalanmalar ve fiyat oynaklıkları sektör genelinde belirsizlik yaratmaktadır. İlave beklenmeyen bulaşıcı hastalıklar nedeni ile çiğ süt verim kayıpları, hayvanların zayıf olması, çiğ süt üretim maliyetlerinin artmasına neden olabilir.

Bu kapsamda, beklenmeyen bulaşıcı hayvan hastalıkları nedeniyle hayvan varlığında kayıplar yaşanması ve buna bağlı olarak çiğ süt veriminde düşüş meydana gelmesi riski bulunmaktadır. Ayrıca, söz konusu hastalıkların etkisiyle çiğ süt üretim maliyetlerinde artışlar yaşanabilmektedir.

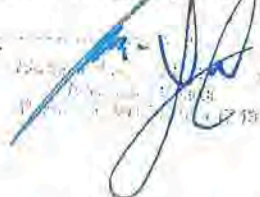
Bu gelişmeler, hammadde arzını ve maliyet yapısını olumsuz etkileyerek Şirket'in bütçelenen maliyetlerinin sapsmasına ve kârlılık üzerinde baskı oluşmasına neden olabilir.

Yem maliyetleri üzerinden hayvancılık faaliyetlerinin etkilenmesi, çiğ süt arzını doğrudan etkileyerek sektörde zincirleme bir etki yaratabilir. Bu durum, Şirket'in hem maliyet yapısını hem de üretim planlarını etkileyebilir.

7. Yeni teknolojiler veya ürün formülasyonundaki değişimler, Şirket'in mevcut ürünlerine olan talebi azaltabilir ve Şirket, yeni ürünler geliştirmede veya tanıtımda başarılı olamayabilir.

Şirket'in ürünleri nitelikleri gereği tüm dünyada temel ihtiyaca yönelik olmakla birlikte bu ürünler başlıca süt ve süt ürünleri ile yem sektöründe, bir diğer ifade ile tarım, gıda ve hayvancılık sektörlerinde kullanılmaktadır. Dolayısıyla, Şirket'in ürünleri, makroekonomik anlamda yerel ve global pazarda bulunan müşteri grupları tarafından geniş bir yelpazede kullanılmaktadır. Şirket'in mevcut ürünlerinin üretim faaliyetleri kapsamında takip edilen operasyonel süreçlerde yaşanan değişimler, hammaddenin işlenmesi veya üretimi yapılan ürünlerin formül güncellemeleri, yeni hammaddelerin tercih edilmeye başlanması, teknolojik yenilikler ve sektörel düzenlemeler gibi etkenler Şirket'in ürün talebinde düşümlere yol açabilir.

Zira Şirket, anılan değişim ve yenilikleri takip edemeyebilir, bu değişim ve yeniliklere ayak uyduramayabilir veya tercih edilen yeni formül ve/veya hammaddelere erişimi yurt içindeki tarım sektörünün doğası gereği yeterince rahat olamayabilir.



Ayrıca, Şirket'in mevcut faaliyetleri kapsamında kullanılan hammaddenin de niteliği itibarıyla bozulabilir veya zamanında kullanılmaz/tüketilmez ise tekrar kullanımı mümkün olmayabilir olması sebebi ile bu hammaddelerin sağlık, hijyen ve çevreye etkileriyle ilgili artan sosyal endişe ve kaygılar da Şirket'in ürünlerine olan talebi azaltabilir. Şirket'in büyüme hedefleri doğrultusunda geliştirdiği ve piyasaya sürdüğü yeni ürünler başarılı olmayabilir ve pazarda talep görmeyebilir. İlaveten, Şirket'in, açıklanan değişim ve yenilikleri takip edebilmesi ve bu değişimlere ayak uydurmak suretiyle piyasada talebi düşen ürünlere alternatif yeni ürünler geliştirmesi son derece önemlidir. İnovasyon ve geliştirme çalışmalarına yapılan yüksek maliyetler, beklenen gelir ve kar artışını getirmeyebilir. Eğer Şirket, mevcut hizmetleri yerine, müşteri ihtiyaçlarına cevap verecek yeni ürünleri etkin bir biçimde geliştirip piyasaya sürme konusunda başarısız olursa, bu durum Şirket'in ticari performansı, finansal sağlığı, operasyonel sonuçları ve nakit akışları üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

1. Halka Arz Edilen Paylar halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanmaları yaşanabilir.

Halka arzı takiben Halka Arz Edilen Paylar için bir piyasanın oluşacağını veya bir piyasa oluştuğu takdirde bunun bir süreklilik göstereceğinin garantisi yoktur. Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin herhangi bir piyasanın likiditesi, Halka Arz Edilen Paylar'ın sahiplerinin sayısına, Halka Arz Edilen Paylar'da bir piyasa oluşturulmasında rol alan aracı kurumların menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilen Paylar ile ilgili aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya oluşmuş olan bir piyasa, sürdürülebilir olmayabilir. Bu durumlar yatırımcıların halka arzdan aldıkları payların likiditesi üzerinde olumsuz rol oynayabilir veya Halka Arz Edilen Payların fiyat oynaklığını artırabilir.

Halka arz fiyatı, Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem göreceği piyasadaki fiyatına ve gelecekteki performansına ilişkin bir gösterge olmayabilir. Halka arz fiyatı mevcut piyasada Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değerini veya gelecekteki performansını yansıtmayabilir.

Ayrıca Şirket'in faaliyet performansı ve buna bağlı finansal sonuçları işbu İzahname'de de belirtilen risklerin oluşması durumunda analistlerin ve/veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Şirket'in operasyonel sonuçlarındaki dalgalanmalar veya analistlerin veya yatırımcıların beklentilerinin karşılanamaması; Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyatının düşmesine neden olabilir ve yatırımcılar, halka arz kapsamında satın aldıkları Halka Arz Edilen Paylar'ı, halka arz fiyatından veya daha yüksek bir fiyattan satamayabilirler veya hiç satamayabilirler. Bunun sonucunda, halka arz kapsamında Halka Arz Edilen Paylar'ı satın alan yatırımcılar, Halka Arz Edilen Paylar'daki yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyatı gerek Şirket'in gerekse içinde bulunduğu sektörlerin finansal performansındaki, global veya ulusal makroekonomik ortamdaki, Şirket'in rakiplerinin faaliyetlerindeki ve ayrıca işbu İzahname'nin "Risk Faktörleri" başlıklı 5'inci bölümü dahil ilgili bölümlerinde değinilen koşullardaki değişikliklere bağlı olarak dalgalanmalara maruz kalabilir.

2. Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir.

Halka arz öncesi Şirket payları herhangi açık piyasada işlem görmemektedir. Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra, sermaye artırımı yolu ile halka arz edilen toplam 196.950.000 TL nominal değerli pay BIST'te işlem görecektir olup Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %28,14'tür. Bu sınırlı halka açıklık oranı payların likiditesini olumsuz etkileyebilecek, payların alım-satım hacminin düşük olmasına neden olabilecek ve sonuç olarak pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

Halka Arz Edilen Paylar Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda pay sahipleri istedikleri miktar, zaman ve fiyat üzerinden paylarını satamayabilirler.

3. Halka Arz Edilen Paylar sadece Borsa İstanbul'da işlem görecektir.

Halka Arz Edilen Paylar sadece Borsa İstanbul'da işlem görecektir. Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değeri Şirket'in performansı ile bağlantılı olmayan önemli dalgalanmalara tabi olabilir. Hatta bu dalgalanmalar halka arzın hemen ardından Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değerinde daha belirgin olarak görülebilir. Sonuç olarak, piyasada genel bir düşüş veya Şirket'in kine benzer menkul kıymetlerin işlem gördüğü piyasadaki düşüşler Halka Arz Edilen Paylar'ın alım satım piyasasında ve likiditesinde esası olumsuz etkiler gösterebilir. Bunun sonucunda Halka Arz Edilen Paylar'ı halka arz sürecinde veya ikincil piyasada satın alan yatırımcılar yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

4. Halka Arz Edilen Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir.

Halka arz öncesinde Şirket payları için herhangi bir halka açık piyasa bulunmamaktadır. Halka arz sonrasında Halka Arz Edilen Paylar için bir piyasanın gelişeceğinin veya böyle bir piyasa gelişse dahi sürdürülebilir veya yeterince likit olacağına bir garantisi bulunmamaktadır. Ayrıca, Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin herhangi bir piyasanın likiditesi, Halka Arz Edilen Paylar'a sahip olanların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin aktif bir işlem piyasası gelişmeyebilir veya gelişse dahi kalıcı olmayabilir ve bu da yatırımcıların halka arz sürecinde satın aldıkları Halka Arz Edilen Paylar'ı satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir. Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasanın sınırlı olması bu pay sahiplerinin bunları istedikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve payların fiyatlarındaki değişkenliği artırabilir.

5. Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir.

Halka Arz Edilen Paylar için kote edilen fiyat Türk Lirası cinsinden olacaktır. Ayrıca, Halka Arz Edilen Paylar bakımından Şirket'in dağıtacağı kar payları Türk Lirası cinsinden ödenecektir. Şirket mali tablolarını da Türk Lirası cinsinden düzenlemektedir. Diğer para birimlerine karşı Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini etkileyebilir.

Kur riskine ek olarak ihraç edilen paylarda ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler oluşabilir. Gerek global ekonomik konjonktür gerekse Türkiye ekonomisindeki olası olumsuz gelişmeler, Şirket'in faaliyetlerinden beklentilerini karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da pay fiyatının düşmesine neden olabilir. BİAŞ tarafından Şirket'in paylarının alım satımının durdurulması pay fiyatını olumsuz etkileyebilecektir. Paylar için aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettirilemeyebilir. Şirket'in aciz haline düşmesi durumunda Şirket'in ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

Dolayısıyla Türk Lirası'nın diğer para birimlerine göre değerinde oluşabilecek dalgalanmalar, Halka Arz Edilen Paylar'ın yabancı para cinsinden değerini ve Halka Arz Edilen Paylar bakımından Şirket'in dağıtacağı kar paylarının tutarlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

6. Şirket, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir.

Türkiye'de halka açık şirketler, tabii oldukları mevzuata ve ayrıca şirket esas sözleşmesinde yer alan ve pay sahiplerinin kabul ettiği kâr payı dağıtım politikalarına uygun olarak kâr payı dağıtmaktadır.

Halka açık şirketler, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve/veya bedelsiz pay olmak üzere kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabilmek kâr payını şirket bünyesinde bırakabilmektedir.

Şirket tarafından pay sahiplerine yapılacak olan herhangi bir kâr payı ödemesinin tutarı ve şekli aşağıdakiler dahil ama bunlarla sınırlı olmamak üzere pek çok etkene bağlıdır:

- Yeterli seviyede kar elde edilmesi,
- Dağıtılabilmek kâr ve yedeklerin durumu,

- Şirket'in serbest nakit akışının müsait olması,
- Şirket'in borçluluk düzeyi, mevcut yükümlülükleri,
- Türkiye'de faaliyet gösteren diğer karşılaştırılabilir halka açık şirketlerin ödediği temettü tutarları,
- Pay sahiplerinin kâr payı hedefleri ve beklentileri,
- Pandemi ve diğer doğal afetler sonucu düzenleyici otoriteler veya hükümetlerin aldığı tedbirler ve
- Bankalarla imzalanmış genel kredi sözleşmeleri kapsamında, bankaların standart formdaki genel kredi sözleşmelerinde yer alan taahhüt ve kısıtlamalar.

Şirket'in karlılık düzeyinin yeterli seviyede olmasına rağmen Şirket'in yönetim kurulu, şirket menfaati açısından kârın başka amaçlar için kullanılmasının daha doğru olacağına kanaat getirebilir ve ilgili finansal yıl için genel kurula kâr payı dağıtımını yapılmaması yönünde öneride bulunabilir. Bu durumda Şirket genel kurulu tarafından pay sahiplerine kâr payı dağıtılmamasına karar verilebilir. Bunların sonucunda Şirket'in gelecekte kâr payı ödeme kabiliyeti değişkenlik gösterebilir.

7. Halka Arz Edilen Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

Halka Arz Edilen Paylar'ın potansiyel yatırımcılarından her biri, kendi koşulları çerçevesinde bu yatırımın uygunluğunu tespit etmek zorundadır. Potansiyel yatırımcının bilhassa:

- Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapılmasının faydalarını ve risklerini anlamlı bir şekilde değerlendirmek için yeterli bilgi ve deneyime sahip olmadığı,
- Kendi finansal durumu çerçevesinde, Halka Arz Edilen Paylar'a yapılan yatırımı ve bu yatırımın sahip olduğu yatırım portföyünün tamamı üzerindeki etkisini değerlendirmek için uygun analitik araçlara erişime ve bu araçlar hakkında bilgiye sahip olmadığı,
- Kur riski de dâhil olmak üzere, Halka Arz Edilen Paylar'a yapılan yatırımın risklerinin tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip olmadığı,
- Halka Arz Edilen Paylar'ın tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayamadığı ve ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina olmadığı ve
- Yatırımını veya geçerli risklere katılma kabiliyetini etkileyebilecek ekonomik faktörler, faiz oranı faktörleri ve diğer faktörler hakkındaki muhtemel senaryoları (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) değerlendirebilecek durumda olmadığı hallerde

Şirket'in Borsa'da işlem gören paylarına yapmış olduğu yatırım uygun bir yatırım olmayabilir. Potansiyel yatırımcılar;

- a) Halka Arz Edilen Paylar'ın değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini,
- b) Bu durumun Halka Arz Edilen Paylar'ın değeri üzerindeki etkilerini ve
- c) Bu yatırımın potansiyel yatırımcının yatırım portföyünün tamamı üzerinde yaratacağı etkileri değerlendirmek için gerekli uzmanlığa (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) sahip olmadıkça, Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapmamalıdır. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli yatırım kanunlarına ve düzenlemelerine ve/veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya uygun düzenleyici kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

8. Fiyat tespit raporunda belirtilen varsayımların gerçekleştirilmemesi, Şirket'in paylarının fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Fiyat tespit raporunda Şirket için öngörülen varsayımlar gerçekleşmeyebilir, Şirket'in finansal performansı beklentilerin altında oluşabilir ve Şirket'in gelecek beklentilerini olumsuz etkileyerek Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir.

Fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleştirilmesi veya gerçekleştirilmemesi Şirket pay fiyatının halka arz sonrasındaki seyrini etkileyeceğinden, yatırımcıların yatırım kararlarının söz konusu varsayımların detaylı şekilde incelenmesinin ardından verilmesi gerekmektedir.

9. Sermayenin sulanma riski bulunmaktadır.

Şirket, 17.04.2026 tarih ve 2026/40 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden verdiği 20.04.2026 tarihli taahhüdü ile, Şirket tarafından halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları da dahil olmak üzere) satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı (Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilebilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde halka arz edilen paylardan edinilecek paylar hariçtir.) doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

Bununla birlikte, Şirket'in mevcut pay sahibi Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği, 24.04.2026 tarih ve 67 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden verdiği 24.04.2026 tarihli taahhüdü ile, Şirket sermayesinde sahip olduğu payları (varsa halka arz edilen kısım hariç), İzahname'nin onay tarihinden itibaren Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihin birinci yıl dönümüne kadar, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceği ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağı ve ayrıca payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağı, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağı veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceği doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

Anılan taahhüt sürelerinin sona ermesini takiben, Şirket'in sermayesinde ilgili mevzuat hükümlerine ve Esas Sözleşme düzenlemelerine uygun bir şekilde bedelli sermaye artırımını yapılabilmesi ve/veya mevcut ortak tarafından pay satışı gerçekleştirilmesi mümkün hale gelebilecektir. Bu kapsamda gerçekleştirilebilecek sermaye artırımları ve/veya pay satışları sonucunda dolaşımdaki pay miktarı artabilir ve mevcut pay sahipleri bakımından sulanma riski oluşabilir.

Anılan risklerin meydana gelmesi sonucunda piyasada oluşabilecek ilave pay arzı, pay fiyatı üzerinde aşağı yönlü baskı yaratabilir. Ayrıca, söz konusu işlemlerin gerçekleşeceğine ilişkin beklenti veya piyasa algısı dahi yatırımcı talebinin azalmasına ve pay fiyatının olumsuz etkilenmesine neden olabilir.

10. Şirket'in kontrol eden pay sahibi ile diğer pay sahiplerinin Şirket yönetimine ilişkin bakış açıları farklılık gösterebilir. Kontrol eden pay sahibinin menfaatleri, Şirket menfaatleri veya diğer pay sahiplerinin menfaatleri ile her zaman bağdaşmayabilir.

Bu kapsamda, Şirket'in mevcut durumdaki tek ortağı Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği'dir. Bu doğrultuda Merkez Birlik, Şirket'in yönetim hakimiyetine sahiptir.

Şirket'in hâkim ortağının kontrol gücünü korumaya devam etmesi, diğer pay sahiplerinin menfaatleri ile farklılık gösterebilecek kararların alınmasına neden olabilir.

Halka arz sonrasında Şirket'in hâkim ortağı ortaklık sermayesinin çoğunluğunu elinde bulundurmaya devam edecek olup, bu durum Şirket yönetimi ve önemli karar alma süreçleri üzerinde belirleyici etkiye

sahip olmasına imkân tanımaktadır. Hâkim ortak, sahip olduğu pay oranı ve İzahname tarihi itibarıyla mevcut olmasa da ilerleyen süreçte yaşanabilecek muhtemel Esas Sözleşme tadilleri çerçevesinde meydana gelebilecek imtiyazlı paylar aracılığıyla; yönetim kurulu üyelerinin seçimi, kâr dağıtımı, sermaye artırımını, birleşme ve devralma işlemleri ile Esas Sözleşme değişiklikleri gibi genel kurul onayına tabi konularda önemli ölçüde kontrol gücüne sahip olabilir.

Bu kapsamda, hâkim ortağın alacağı kararlar her zaman diğer pay sahiplerinin menfaatleri ile örtüşmeyebilir. Hâkim ortağın stratejik öncelikleri, yatırım kararları veya kâr dağıtım politikaları, azınlık pay sahiplerinin beklentilerinden farklılık gösterebilir. Ayrıca, payların çoğunluğunun belirli bir ortakta toplanmış olması, Şirket paylarına yönelik olası kontrol değişikliklerini zorlaştırabilir veya geciktirebilir. Bu durum, yatırımcıların potansiyel değer artışı beklentilerini sınırlayabilir.

Tüm bu hususlar, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve geleceğe yönelik beklentilerinin yanı sıra, Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa fiyatı üzerinde de etkili olabilir.

5.4. Diğer riskler:

1. Depremler, diğer doğal afetler, savaş ve salgın hastalıklar gibi mücbir sebepler Şirket'in üretim tesislerine ve genel olarak ülke ekonomisine zarar vererek Şirket'in faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Türkiye coğrafi konumu gereği yüksek riskli bir deprem bölgesi olup, Türkiye nüfusunun büyük bir kısmı ve ekonomik kaynaklarının çoğu birinci derece deprem riski olan bölgelerinde yer almaktadır. Özellikle de Marmara Bölgesi'nde gelecekte gerçekleşebilecek şiddetli bir deprem, Türkiye'nin makroekonomisinde ciddi dalgalanmalara sebep olabilir.

Şirket'in merkez adresi ile ana üretim tesisi Denizli'de ve geriye kalan 4 adet üretim tesisi de Erzincan, Eskişehir, Sivas ve Kütahya'da bulunmaktadır. Ayrıca, Şirket, satışlarının önemli bir bölümünü Tarım Kredi Grubu bünyesindeki farklı dağıtım kanalları üzerinden gerçekleştirilmektedir. Bu kapsamda, süt ve süt ürünleri satışları Tarım Kredi Kooperatif Marketleri aracılığıyla, yem satışları ise Türkiye genelinde faaliyet gösteren Tarım Kredi Kooperatifleri üzerinden yürütülmektedir.

Bu kapsamda, Şirket, ürettiği ürünlerin satışını yurt dışı haricinde yurt içinde birçok ilde gerçekleştirmektedir ve dolayısıyla Şirket depremlerden en çok zarar görebilecek farklı bölgelerde faaliyet göstermektedir. Bu sebeple de, yurt içinde muhtelif bölgelerde yaşanabilecek şiddetli depremler, Türkiye'nin makroekonomisinde ciddi dalgalanmalara sebep olabilir; Şirket'in üretim ve dağıtım faaliyetlerini aksatabilir, Şirket'i zarara uğratabilir ve Şirket'in mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Türkiye genelinde yaşanabilecek şiddetli depremler ile bu doğal felakete benzer şekilde kasırga, fırtına, tsunami, yangın gibi diğer doğal afetler ile olağanüstü olayların yaşanması halinde, Türkiye'nin makroekonomisinde ciddi dalgalanmalar meydana gelebilecektir. Anılan bu doğal afetler Şirket'in dağıtım faaliyetlerinin aksamasına ve Şirket faaliyetlerinin olumsuz yönde etkilenmesine neden olabilir.

Ek olarak, Covid-19 salgınında olduğu gibi, salgın hastalıklar ve kamu sağlığına ilişkin yaygın endişeler; üretim, tedarik, lojistik ve satış süreçleri üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir. Salgın dönemlerinde kamu otoriteleri tarafından alınabilecek sokağa çıkma kısıtlamaları, işyeri faaliyetlerine ilişkin sınırlamalar, karantina uygulamaları ve seyahat kısıtlamaları, Şirket'in faaliyetlerinde aksamalara neden olabilir. Ayrıca, bu tür olağanüstü durumlar hem yurt içinde hem de küresel ölçekte ticari güvenin azalmasına, tüketici davranışlarının değişmesine ve talep yapısının olumsuz etkilenmesine yol açabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, nakit akışlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Ayrıca, Türkiye'de veya diğer ülkelerde yaşanan savaş, terör saldırıları veya diğer türden çatışmalara yönelik tehditler veya fiilen gerçekleşen saldırılar ve bunların makroekonomik etkileri, Şirket'in mali



durumu ve faaliyetleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir ve Şirket'in gelirlerinde azalmaya ve ülke ekonomisinde daralmaya sebep olabilir.

2. Makroekonomik ve Global Riskler

Türkiye'nin içinde bulunduğu coğrafyadaki ekonomik ve politik değişimlerin Türkiye ekonomisini ve siyasetini etkilemesi mümkündür. Dünyadaki borç krizi ve özellikle Avrupa'daki etkilerinin Türkiye'nin ihracat gelirlerini ve ekonomisini daraltma ihtimali bulunmaktadır. Türkiye'deki makroekonomik koşullardaki istikrarsızlık sebebiyle faaliyetlerin olumsuz etkilenmesi riski mevcuttur. Türkiye'nin komşularıyla olan ilişkilerindeki bozulmaların bu ülkelerle olan ticari ilişkileri olumsuz etkilemesi söz konusu olabilir. Deprem, dolu, sel vb. doğal afetler nedeni ile genel anlamda üretim ve ticaret faaliyetleri etkilenebilir. Dünya mal ve hizmet ticaretinde büyük paya sahip ülkeler arasında global ticaret savaşları yaşanabilir. Bu durum ürünlere kota, ek vergi vb. ticari önlemler getirebilir. Benzer şekilde, yurt içi ve küresel enflasyon, döviz kurlarındaki dalgalanmalar, finansman maliyetlerindeki artışlar, emtia fiyatlarındaki belirsizlikler gibi makro ve mikro seviyede ekonomik ve finansal pek çok etken Şirket'in faaliyetlerini, bu faaliyetler kapsamındaki harcamalarını, yine bu faaliyetleri kapsamında ihtiyaç duyduğu finansmana erişme imkanını, finansal durum ve sağlığını negatif yönde etkileyebilir.

Sel, fırtına, toprak kayması, deprem gibi doğal afetler Şirket faaliyetlerinin sürdürülebilirliğini olumsuz yönde etkileyebileceği gibi söz konusu durumların meydana gelmesi sonucu Şirket çalışanlarının (veya yakınlarının) yaralanması veya ölümü, Şirket faaliyetlerinde aksamaya yol açabilir, Şirket'in faaliyetlerini ve itibarını olumsuz etkileyebilir.

3. Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler

Şirket, faaliyetleri kapsamında çeşitli finansal risklere maruz kalmakta olup, başlıca riskler faiz riski, likidite riski, yabancı para riski ve kredi riskidir.

Şirket'in finansal risk yönetimi; faaliyetlerin doğasından kaynaklanan belirsizliklerin olası olumsuz etkilerini minimize etmeyi amaçlamakta olup, bu kapsamda riskler düzenli olarak izlenmekte ve değerlendirilmektedir. Şirket yönetimi ve Yönetim Kurulu, finansal risklerin yönetimine ilişkin politika ve uygulamaları gözden geçirmekte ve gerekli aksiyonların alınmasını sağlamaktadır.

Faiz riski, finansal borçlanmalar ve piyasa faiz oranlarındaki değişimlere bağlı olarak finansman maliyetlerinde meydana gelebilecek dalgalanmalardan kaynaklanmaktadır. Likidite riski, Şirket'in kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerini zamanında yerine getirememeye ihtimalini ifade etmektedir.

Yabancı para riski, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerin değerinde meydana gelebilecek değişimlerden kaynaklanmakta olup, özellikle kur dalgalanmaları Şirket'in finansal sonuçları üzerinde etkili olabilmektedir. Kredi riski ise, ticari alacaklar başta olmak üzere karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirememesi durumunda ortaya çıkmaktadır.

Bununla birlikte, Şirket finansal araçlarının piyasa değerinde meydana gelebilecek dalgalanmaları da dikkate almakta ve bu kapsamda maruz kalabileceği piyasa risklerini izlemektedir.

Şirket, söz konusu riskleri yönetmek amacıyla çeşitli kontrol mekanizmaları ve politikalar uygulamakta birlikte, finansal piyasalarda meydana gelebilecek öngörülemeyen gelişmeler bu risklerin Şirket'in finansal durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiler yaratmasına neden olabilir.

Kredi Riski

Kredi riski, finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüklerini yerine getirememesi sonucunda Şirket'in finansal zarara uğrama ihtimalini ifade etmektedir.

Şirket'in kredi riski ağırlıklı olarak ticari alacaklardan kaynaklanmaktadır. Şirket, süt ve süt ürünleri ile yem üretimi ve satış faaliyetleri kapsamında, başta Tarım Kredi Grubu olmak üzere organize satış kanalları, bayi ve distribütör ağı üzerinden geniş bir müşteri portföyüne satış gerçekleştirmektedir. Şirket satışlarının önemli bir bölümü, Tarım Kredi Grubu ile olan ticari ilişkilerin kapsamında

gerçekleştirilmektedir. Bu yapı, kurumsal bir müşteri profili sunmakla birlikte, satışların belirli müşteri gruplarında yoğunlaşması nedeniyle müşteri konsantrasyonu riskini de beraberinde getirmektedir. Kooperatiflere yapılan satışlardan doğan ticari alacaklar genel olarak teminatsız olmakla birlikte, bugüne kadar bu alacakların tahsilatına ilişkin önemli bir olumsuzluk yaşanmamıştır. Bununla birlikte, teminatsız alacaklar doğası gereği tahsilat riski barındırmaktadır. Kooperatifler dışındaki müşteri gruplarına yapılan satışlardan kaynaklanan kredi riski ise, bayilerden teminat alınması, kredi limitleri belirlenmesi ve müşteri bazlı risk değerlendirme süreçleri ile yönetilmektedir.

Şirket, ticari alacaklarını düzenli olarak izlemekte olup, alacakların yaşlandırma analizleri yapılmakta ve tahsilat performansına bağlı olarak gerekli görülen durumlarda şüpheli alacak karşılığı ayrılmaktadır. Değer düşüklüğü değerlendirmelerinde geçmiş tahsilat deneyimleri ve mevcut ekonomik koşullar dikkate alınmaktadır.

Şirket yönetimi, müşteri portföyünün yapısı, uygulanan kredi politikaları ve tahsilat performansı çerçevesinde kredi riskini sınırlı seviyede değerlendirmekle birlikte, ekonomik koşullarda yaşanabilecek olumsuz gelişmeler veya müşterilerin finansal durumlarında meydana gelebilecek bozulmalar, tahsilat süreçlerini olumsuz etkileyebilir.

Bu kapsamda, kredi riskinin gerçekleşmesi, Şirket'in nakit akışı, likiditesi ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

31.12.2025	Alacaklar				
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer	Bankalar
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D)	717.616.574	686.982.080	-	140.629.786	59.082.698
Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş veya değer düşüklüğüne uğramamış net defter değeri	717.616.574	686.982.080	-	140.629.786	59.082.698
A- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan	-	-	-	-	-
B- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış net defter değeri	-	-	-	-	-
C- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
D- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
D- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
D- Net defterin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
D- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
D- Net defterin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-

31.12.2024	Alacaklar				
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer	Bankalar
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D)	747.504.270	544.575.926	-	130.364.990	338.032.416

Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş veya değer düşüklüğüne uğramamış net defter değeri	747.504.270	544.575.926	-	130.364.990	338.032.416
A- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan	-	-	-	-	-
B- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış net defter değeri	-	-	-	-	-
C- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
D- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
D- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
D- Net defterin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
D- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
D- Net defterin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-

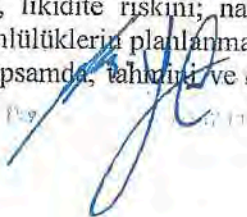
31.12.2023	Alacaklar				
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer	Bankalar
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D)	728.944.955	659.104.563	847587	138.276.075	377.665.542
Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş veya değer düşüklüğüne uğramamış net defter değeri	728.944.955	659.104.563	847.587	138.276.075	377.665.542
A- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan	-	-	-	-	-
B- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış net defter değeri	-	-	-	-	-
C- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
D- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
D- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
D- Net defterin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
D- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
D- Net defterin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-

Likidite Riski

Likidite riski, Şirket'in mevcut ve gelecekteki finansal yükümlülüklerini vadesinde ve tam olarak yerine getirememesi riskini ifade etmektedir.

Şirket, likidite riskini; nakit akışlarının düzenli olarak izlenmesi, kısa ve uzun vadeli finansal yükümlülüklerin planlanması ve varlık-yükümlülük vadelerinin dengelenmesi yoluyla yönetmektedir.

Bu kapsamda, tahmini ve gerçekleşen nakit akımları karşılaştırılmakta, finansman imtiyazları



olarak değerlendirilmektedir. Şirket'in faaliyetleri kapsamında özellikle işletme sermayesi ihtiyacı, ticari alacakların tahsil süreleri, stok seviyeleri ve finansal borçların geri ödeme planları likidite yönetiminde belirleyici unsurlar arasında yer almaktadır. Bu doğrultuda, Şirket yeterli nakit ve nakit benzeri varlık bulundurmaya ve gerektiğinde kullanılabilir finansman kaynaklarını muhafaza etmeyi hedeflemektedir.

Bununla birlikte, piyasa koşullarında yaşanabilecek olumsuz gelişmeler, finansmana erişim imkanlarının kısıtlanması veya nakit girişlerinde beklenmeyen gecikmeler, Şirket'in likidite pozisyonu üzerinde baskı oluşturabilir. Şirket'in türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerine ilişkin vade dağılımı, ilgili finansal tablo dipnotlarında yer almakta olup, söz konusu yükümlülükler iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak sunulmaktadır. Bu kapsamda, ilgili yükümlülüklerle ilişkin faiz ödemeleri de dikkate alınmaktadır.

Şirket, likidite riskini yönetmeye yönelik gerekli politika ve uygulamaları hayata geçirmekle birlikte, likidite riskinin gerçekleşmesi Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve nakit akışı üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

31.12.2025					
Sözleşme Uyarınca	Defter Değeri	Nakit Çıkışlar	3 Aydan Kısa	3-12 Ay Arası	1-5 Yıl Arası
Banka kredileri	1.746.538.495	2.123.662.185	726.605.752	716.673.067	680.383.366
Kiralama işlemlerinden borçlar	74.858.547	77.354.872	7.726.418	21.747.571	47.880.883
Ticari borçlar	1.474.311.745	1.479.186.489	1.479.186.489	-	-
Toplam	3.295.708.787	3.680.203.546	2.213.518.659	738.420.638	728.264.249

31.12.2024					
Sözleşme Uyarınca	Defter Değeri	Nakit Çıkışlar	3 Aydan Kısa	3-12 Ay Arası	1-5 Yıl Arası
Banka kredileri	2.475.232.255	2.911.571.932	279.570.219	1.092.793.780	1.539.207.933
Kiralama işlemlerinden borçlar	27.848.077	34.059.032	8.314.375	15.852.700	9.891.957
Ticari borçlar	1.109.308.644	1.119.768.262	1.119.768.262	-	-
Toplam	3.612.388.976	4.065.399.226	1.407.652.856	1.108.646.480	1.549.099.890

31.12.2023					
Sözleşme Uyarınca	Defter Değeri	Nakit Çıkışlar	3 Aydan Kısa	3-12 Ay Arası	1-5 Yıl Arası
Banka kredileri	3.087.695.821	4.799.430.309	1.268.818.112	-	3.530.612.197
Kiralama işlemlerinden borçlar	16.628.856	20.370.344	1.455.025	1.455.025	17.460.294
Ticari borçlar	969.496.531	969.496.531	969.496.531	-	-
Toplam	4.073.821.208	5.789.297.184	2.239.769.668	1.455.025	3.548.072.491

Piyasa Riski

Piyasa riski, finansal piyasalarda meydana gelen değişikliklerin Şirket'in finansal durumu ve faaliyet sonuçları üzerindeki olası etkilerini ifade etmektedir.

Şirket, faaliyetleri kapsamında başta döviz kurları, faiz oranları ve emtia fiyatlarındaki değişimlerden kaynaklanabilecek piyasa risklerine maruz kalabilmektedir. Her ne kadar Şirket'in faaliyetleri ağırlıklı olarak Türk Lirası bazlı yürütülse de üretim süreçlerinde kullanılan bazı girdilerin dolaylı olarak döviz ve emtia fiyatlarına bağlı olması nedeniyle piyasa riskleri tamamen ortadan kaldırılamamaktadır.

Piyasa koşullarında meydana gelebilecek dalgalanmalar; maliyet yapısı, finansman giderleri ve genel kârlılık üzerinde etkili olabilir. Özellikle kur ve emtia fiyatlarındaki değişimler hem doğrudan hem de dolaylı etkiler yoluyla Şirket'in finansal performansını etkileyebilir.

Şirket, piyasa risklerini izlemek ve değerlendirmek amacıyla düzenli analizler gerçekleştirmekte olup, bu kapsamda duyarlılık analizleri kullanılmaktadır. Söz konusu analizler, piyasa değişkenlerindeki olası hareketlerin finansal tablolar üzerindeki etkilerini ölçmeye yönelik olarak uygulanmaktadır.

Şirket, piyasa risklerini yönetmeye yönelik çeşitli politika ve uygulamalar geliştirmiş olmakla birlikte, finansal piyasalarda meydana gelebilecek öngörülemeyen dalgalanmalar, Şirket'in faaliyetleri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

Kur Riski

Kur riski, yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüklerin değerinde meydana gelebilecek değişiklikler sonucunda Şirket'in finansal durumunun ve faaliyet sonuçlarının olumsuz etkilenmesi riskini ifade etmektedir.

Şirket, faaliyetleri kapsamında yabancı para cinsinden işlemler gerçekleştirmekte olup, başlıca ABD Doları ve Avro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. Üretim süreçlerinde kullanılan bazı girdilerin ithalata dayalı olması ve finansal yükümlülüklerin belirli ölçüde yabancı para cinsinden olması, kur riskinin temel kaynaklarını oluşturmaktadır.

Şirket, kur riskini yönetmek amacıyla döviz pozisyonunu düzenli olarak izlemekte ve risk yönetimi politikaları çerçevesinde gerekli görülen durumlarda finansal araçlar kullanabilmektedir.

Şirket'in yabancı para pozisyonuna ilişkin duyarlılık analizi kapsamında, Türk Lirasının, ABD Doları ve Avro kurlarında %10 oranında değer artış veya azalış olması durumunda finansal tablolar üzerindeki etkiler aşağıda özetlenmiştir:

31.12.2025 tarihi itibarıyla, ABD Doları ve Avro kurlarının %10 oranında artması durumunda Şirket'in kârı toplam 3.315.620 TL artmakta, aynı oranda azalış olması durumunda ise 3.315.620 TL azalmaktadır.

31.12.2024 tarihi itibarıyla, aynı varsayım altında kâr üzerindeki etki 2.562.662 TL seviyesindedir.

31.12.2023 tarihi itibarıyla ise kur artışının etkisi (179.346) TL olup, Şirket'in ilgili dönemde net yabancı para yükümlülüğü pozisyonunda olduğu görülmektedir.

Dönemler itibarıyla incelendiğinde, Şirket'in 2023 yılında sınırlı düzeyde net yabancı para yükümlülüğü pozisyonunda olduğu, 2024 ve 2025 yıllarında ise net yabancı para varlık pozisyonuna geçtiği ve kur artışlarından pozitif etkilendiği anlaşılmaktadır.

Kur riski duyarlılığı içerisinde özellikle 2025 yılında Avro cinsinden pozisyonun etkisinin belirgin şekilde arttığı görülmekte olup, bu durum Şirket'in yabancı para pozisyon kompozisyonunda Avro ağırlığının yükseldiğine işaret etmektedir.

Söz konusu %10 oranı, üst yönetim tarafından kur riskinin izlenmesinde kullanılan varsayımsal değişim oranını ifade etmekte olup, duyarlılık analizi yalnızca raporlama tarihi itibarıyla mevcut olan yabancı para cinsinden parasal varlık ve yükümlülükleri kapsamaktadır.

Kurda meydana gelebilecek dalgalanmalar, Şirket'in kâr veya zarar tablosu üzerinde doğrudan etki yaratabilmekte olup, özellikle net yabancı para varlık pozisyonunun bulunduğu dönemlerde kur artışları kârlılığı destekleyici, kur düşüşleri ise sınırlayıcı etki yaratmaktadır.

Şirket, kur riskini sınırlamaya yönelik politika ve uygulamalar geliştirmiş olmakla birlikte, döviz kurlarında meydana gelebilecek öngörülemeyen dalgalanmalar, Şirket'in maliyet yapısı, finansal durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde etkili olmaya devam edebilecektir.


17/15

31.12.2025	31.12.2025 Kâr/Zarar	
	Yabancı paranın %10 değer kazanması	Yabancı paranın %10 değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde		
1- ABD Doları net varlık / yükümlülük	683.841	-683.841
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- ABD Doları net etki (1+2)	683.841	-683.841
Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde	0	0
4- Avro net varlık / yükümlülük	2.631.779	-2.631.779
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Avro net etki (4+5)	2.631.779	-2.631.779
Toplam (3+6)	3.315.620	-3.315.620

31.12.2024	31.12.2024 Kâr/Zarar	
	Yabancı paranın %10 değer kazanması	Yabancı paranın %10 değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde	0	0
1- ABD Doları net varlık / yükümlülük	1.384.570	-1.384.570
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- ABD Doları net etki (1+2)	1.384.570	-1.384.570
Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde	0	0
4- Avro net varlık / yükümlülük	1.178.092	-1.178.092
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Avro net etki (4+5)	1.178.092	-1.178.092
Toplam (3+6)	2.562.662	-2.562.662

31.12.2023	31.12.2023 Kâr/Zarar	
	Yabancı paranın %10 değer kazanması	Yabancı paranın %10 değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde	0	0
1- ABD Doları net varlık / yükümlülük	1.665.282	-1.665.282
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- ABD Doları net etki (1+2)	1.665.282	-1.665.282
Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde	-	-
4- Avro net varlık / yükümlülük	-1.844.628	1.844.628
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	0	0
6- Avro net etki (4+5)	-1.844.628	1.844.628
Toplam (3+6)	-179.346	179.346

Faiz Oranı Riski

Faiz oranı riski, piyasa faiz oranlarında meydana gelebilecek değişikliklerin Şirket'in finansman maliyetleri ve nakit akışları üzerindeki olası etkilerini ifade etmektedir.

Şirket'in finansal yükümlülükleri incelendiğinde, borçlanma yapısının ağırlıklı olarak sabit faizli finansal araçlardan oluştuğu görülmektedir. Bu kapsamda, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025

[Handwritten signature]

tarihleri itibarıyla finansal yükümlülüklerin önemli bir kısmı sabit faizli olup, değişken faizli finansal borçlanma bulunmamaktadır.

Sabit faizli borçlanma yapısı sayesinde Şirket, piyasa faiz oranlarında meydana gelebilecek dalgalanmalara karşı finansman maliyetlerini büyük ölçüde öngörülebilir seviyede tutabilmektedir. Bu durum, özellikle faiz oranlarının yükseldiği dönemlerde Şirket'in finansman giderlerinin sınırlı düzeyde etkilenmesine katkı sağlamaktadır.

Dönemler itibarıyla sabit faizli finansal yükümlülüklerin 2023 yılında 3.104.324.677 TL seviyesinden 2024 yılında 2.503.080.332 TL seviyesine düştüğü, 2025 yılında ise 1.821.397.042 TL seviyesine gerilediği görülmektedir. Söz konusu gelişim, Şirket'in borçlanma stratejisini dönemsel finansman ihtiyaçları ve piyasa koşullarına bağlı olarak optimize ettiğini göstermektedir.

Şirket, faiz oranı riskini yönetmek amacıyla borçlanma kompozisyonunu düzenli olarak gözden geçirmekte olup, piyasa koşullarındaki dalgalanmalardan etkilenmemek amacıyla sabit faiz ağırlıklı yapı kullanılmaktadır. Ayrıca koşullara uyum sağlanarak TL REF endeksli işlemler gerçekleştirilebilmekte olup, bu sayede faiz oranı dalgalanmalarının finansal performans üzerindeki etkisini sınırlamayı hedeflemektedir.

Bununla birlikte, sabit faizli borçlanmaların yeniden finansmanı sırasında oluşabilecek piyasa koşulları ve faiz oranlarındaki değişimler, ilerleyen dönemlerde finansman maliyetleri üzerinde etkili olabilecektir.

Sabit Faizli Araçlar	31.12.2025	31.12.2024
Finansal yükümlülükler	1.821.397.042	2.503.080.332

Değişken Faizli Finansal Araçlar	31.12.2025	31.12.2024
Finansal yükümlülükler	-	-

Sabit Faizli Araçlar	31.12.2024	31.12.2023
Finansal yükümlülükler	2.503.080.332	3.104.324.677

Değişken Faizli Finansal Araçlar	31.12.2024	31.12.2023
Finansal yükümlülükler	-	-

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı "Tarım Kredi Süt Ürünleri Anonim Şirketi" olup işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi	Akalan Mah. Aligöz Sk. No:4 İç Kapı No:1 Acipayam/Denizli
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Müdürlüğü	Acipayam Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	1692-ACIPAYAM

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

Şirket, 05.02.2019 tarihinde Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilerek anonim şirket türünde (ilgili dönemde yürürlükte olan esas sözleşmesinde kullanıldığı hali ile) "kuruluşundan itibaren sınırsız" süreli olacak şekilde kurulmuştur.

Kuruluşundan bu yana yapılan Esas Sözleşme tadilleri de dikkate alındığında, İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in süresi, Esas Sözleşme'nin "Süre" başlıklı 5'inci maddesi uyarınca "kuruluşundan itibaren sınırsız"dır.

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 mevzuat:	T.C. Kanunları
İhraççının kurulduğu ülke:	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez adresi:	Akalan Mah. Aligöz Sk. No:4 İç Kapı No:1 Acıpayam/Denizli
Fiili yönetim adresi:	Akalan Mah. Aligöz Sk. No:4 İç Kapı No:1 Acıpayam/Denizli
İnternet adresi:	www.fksut.com.tr
Telefon:	0258 539 10 80
Faks:	0258 539 10 88

İhraççı'nın Tabi Olduğu Mevzuat

Şirket'in tabi olduğu başlıca mevzuata ilişkin açıklamalara aşağıda yer verilmektedir.

İş Yeri Açma ve Çalışma Ruhsatına İlişkin Mevzuat

İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik uyarınca, yetkili idarelerden usulüne uygun olarak işyeri açma ve çalışma ruhsatı alınmadan, sıhhi ve gayrisıhhi işyerlerinin açılması ve çalıştırılması mümkün değildir. İşyeri açma ve çalışma ruhsatı almak isteyenler, öncelikle İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik'te yer alan sınıflandırmaya göre açmak istedikleri işyerinin sıhhi niteliğinde mi yoksa birinci, ikinci ya da üçüncü derecede gayrisıhhi niteliğinde mi olduğunu değerlendirmeli ve bu kapsamda gerekli belgeler ile yetkili idareye başvuruda bulunmalıdır.

OSB Yönetmeliği'nin 42. maddesi uyarınca, OSB'de kurulu bir tesisin yapı kullanma ruhsatı, yapı kullanma izinleri ve iş yeri açma ve çalışma ruhsatı, İmar Kanunu ve İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik uyarınca ilgili OSB'nin yönetim kurulu başkanı veya vekili ile birlikte bir yönetim kurulu üyesi veya yetkilendirilmiş bölge müdürü tarafından imzalanarak verilir.

OSB Mevzuatı

OSB Kanunu ve OSB Yönetmeliği, organize sanayi bölgelerinin kuruluş, yapım ve işletilmesine ilişkin esasları düzenlenmektedir. OSB Mevzuatı kapsamında, organize sanayi bölgeleri içinde bir işletmenin kurulması için parsel tahsisi veya satışı yapılanlar ile maliki bulunduğu parselde üretimde bulunan veya bulunmayı taahhüt eden gerçek veya tüzel kişiler katılımcı olarak tanımlanmıştır. Bu kapsamda katılımcılar, OSB genel kurulu tarafından belirlenen aidatları ödemekle ve OSB Mevzuatı'ndan kaynaklanan diğer yükümlülüklerle uymakla yükümlüdür.

Şirket'in Erzurum Şubesi ile Sivas Şubesi buldukları illerin OSB'leri içerisinde almaktadır.

Sanayi Sicil Mevzuatı

Sanayi Sicili Kanunu uyarınca, tüm sanayi tesislerinin ilgili sanayi siciline tescil edilmesi ve sanayi sicil belgesi almaları zorunludur. Sanayi sicil belgeleri, verilmiş tarihi itibarıyla iki yılda bir elektronik ortamda vize yapılır. Sanayi tesislerinin sanayi sicil belgesi olmadan faaliyet göstermesi halinde idari para cezası uygulanmaktadır.

Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Mevzuatı

5510 Sayılı Kanun'un amacı sosyal sigortaların ve genel sağlık sigortasının işleyişi ile ilgili usul ve esasları düzenlemek olup, Şirket, işveren sıfatıyla kanunda işverenler için öngörülen yükümlülüklere uymakla yükümlüdür. Kanun uyarınca işveren, örneği SGK tarafından hazırlanacak işyeri bildirgesini en geç sigortalı çalıştırmaya başladığı tarihte, SGK'ya vermekle yükümlüdür. Şirket kuruluşunun ticaret sicili memurluklarına bildirilmesi halinde yapılan bu bildirim SGK'ya yapılmış sayılır ve ilgililerce ayrıca işyeri bildirgesi düzenlenmez. Ayrıca işverenin iş güvenliği hakkında yükümlülükleri bulunmaktadır.

İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin Mevzuat

İSG Kanunu'nun amacı; kamu ve özel sektöre ait bütün işyerlerinde iş sağlığı ve güvenliğinin sağlanması ve mevcut sağlık ve güvenlik şartlarının iyileştirilmesi için işveren ve çalışanların görev, yetki, sorumluluk, hak ve yükümlülüklerini düzenlemektir. İşveren, çalışanların işle ilgili sağlık ve güvenliğini sağlamakla yükümlü olup; bu çerçevede, mesleki risklerin tespiti, değerlendirilmesi ve önlenmesi, eğitim ve bilgi verilmesi dâhil her türlü tedbirin alınması, organizasyonun yapılması, gerekli araç ve gereçlerin sağlanması, sağlık ve güvenlik tedbirlerinin değişen şartlara uygun hale getirilmesi ve mevcut durumun iyileştirilmesi için çalışmalar yapmalıdır.

Tehlikeli ve çok tehlikeli sınıfta yer alan işler bakımından iş sağlığı ve güvenliğinin sağlanabilmesi amacıyla, ilgili mevzuat tahtında bazı ek kural ve düzenlemelere yer verilmektedir. Değişik iş kollarının hangi tehlike kategorisine dahil olduğu ise İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği'nin ekinde yer alan listeye göre tespit edilmektedir.

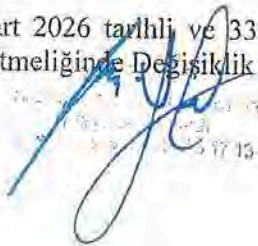
Çevre Mevzuatı

Çevresel etki değerlendirmesi, Çevre Kanunu tahtında gerçekleştirilmesi planlanan projelerin çevreye olabilecek olumlu ve olumsuz etkilerinin belirlenmesinde, olumsuz yöndeki etkilerin önlenmesi ya da çevreye zarar vermeyecek ölçüde en aza indirilmesi için alınacak önlemlerin, seçilen yer ile teknoloji alternatiflerinin belirlenerek değerlendirilmesinde ve projelerin uygulanmasının izlenmesi ve kontrolünde sürdürülecek çalışmaları ifade edecek şekilde tanımlanmıştır. Çevresel etki değerlendirmesine ilişkin usul ve esaslar, 29.07.2022 tarihinde yürürlüğe giren (ve 25.11.2014 tarihli yönetmeliği yürürlükten kaldıran) ÇED Yönetmeliği ile düzenlenmektedir.

ÇED Yönetmeliği kapsamında, ilgili projenin çevresel etkilerinin değerlendirilmesi bakımından, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından 4 türde karar verilmesi mümkündür:

- Çevresel etki değerlendirmesi gerekli değildir kararı ("**ÇED Gerekli Değildir**" kararı), ilgili ön inceleme ve değerlendirmeye tabi projeler hakkında yapılan değerlendirmeler dikkate alınarak, projenin çevre üzerindeki muhtemel olumsuz etkilerinin, alınacak önlemler sonucu ilgili mevzuat ve bilimsel esaslara göre kabul edilebilir düzeylerde olduğunun belirlenmesi üzerine projenin gerçekleşmesinde çevre açısından sakınca görülmediğini belirten karardır.
- Çevresel etki değerlendirmesi gereklidir kararı ("**ÇED Gereklidir**" kararı), ilgili ön inceleme ve değerlendirmeye tabi projelerin çevresel etkilerinin incelenerek, çevresel etkilerinin daha detaylı incelenmesi amacıyla çevresel etki değerlendirmesi raporu hazırlanmasının gerektiğini belirten karardır.

5 Mart 2026 tarihli ve 33187 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik kapsamında "**ÇED Gerekli Değildir**" kararı



kaldırılmış olup buna göre ÇED Yönetmeliği'nin EK-1'inde yer alan projeler için ÇED Görüşü alınacaktır. Yönetmeliğin EK-2'sinde yer alan projeler için ise projenin bulunduğu konuma çevresel ve sosyal olarak etkilerinin ölçülmesiyle birlikte (i) "ÇED Raporu Hazırlanmalıdır" ya da "ÇED Olumlu" kararı verilecektir. İlgili değişiklik, 5 Mart 2026 tarihinden önce faaliyete geçmiş ve faaliyete geçtiğini sair evrak ile tespit edebilen ve kapasite artırımı gerçekleştirmeyecek projelere uygulanmayacaktır.

ÇED Yönetmeliği Ek-1'de listelenen ve çevresel etki değerlendirmesi uygulanacak projelere başlanmadan önce veya Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'nın bir projeye ilişkin "ÇED Gereklidir" kararı vermesi üzerine, anılan projeye ilişkin olarak ÇED Raporu hazırlanması gerekmektedir. Akabinde Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından yapılacak incelemeler neticesinde, söz konusu proje ile ilgili olarak çevresel etki değerlendirmesi olumlu kararı ("ÇED Olumlu" kararı) veya çevresel etki değerlendirmesi olumsuz kararı ("ÇED Olumsuz" kararı) verilebilir.

Mevzuat uyarınca "ÇED Olumlu" kararı alınmadıkça, ÇED Yönetmeliği kapsamındaki projeler ile ilgili onay, izin, teşvik, yapı ve kullanım ruhsatı verilemez; söz konusu projeler için yatırıma başlanamaz ve bunlar ihale edilemez. ÇED Olumlu Kararı alınmadan başlanan faaliyetler süre verilmeksizin durdurulur ve "ÇED Olumlu" kararı alınmadıkça yatırıma ilişkin durdurma kararı kaldırılmaz.

Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği ise Çevre Kanunu uyarınca alınması gereken çevre izin ve lisansları düzenlemekte ve çevre izin ve lisanslarına tabi işletmeleri iki kategoride sınıflandırmaktadır. Bunlar; çevreye kirletici etkisi yüksek düzeyde olan işletmeler ve çevreye kirletici etkisi olan işletmelerdir.

Tüketici Mevzuatı

Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun'un amacı; kamu yararına uygun olarak tüketicinin sağlık ve güvenliği ile ekonomik çıkarlarını koruyucu, zararlarını tazmin edici, çevresel tehlikelerden korunmasını sağlayıcı, tüketiciyi aydınlatıcı ve bilinçlendirici önlemleri almak, tüketicilerin kendilerini koruyucu girişimlerini özendirmek ve bu konulardaki politikaların oluşturulmasında gönüllü örgütlenmeleri teşvik etmeye ilişkin hususları düzenlemektir.

Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun kapsamında, satışa sunulan seri malın ayıplı olduğunun mahkeme kararı ile tespit edilmesi hâlinde, mahkeme ayıbın niteliğine göre malın satışını geçici olarak durdurma veya ayıbı giderme kararları verebilir. Üretici veya ithalatçı mahkeme kararının tebliğ tarihinden itibaren en geç üç ay içinde malın ayıbını ortadan kaldırmakla yükümlüdür. Malın ayıbının ortadan kalkmasının imkânsız olması hâlinde mal, üretici veya ithalatçı tarafından toplanır veya toplattırılır. Toplatılan mallar taşıdıkları risklere göre kısmen veya tamamen imha edilir veya ettirilir. İmha edilen malla ilgili tüketicinin dava ve tazminat hakları saklıdır.

Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun uyarınca ticari reklamların Reklam Kurulunca belirlenen ilkelere, genel ahlaka, kamu düzenine, kişilik haklarına uygun, doğru ve dürüst olmaları esastır. Tüketiciyi aldatıcı veya onun tecrübe ve bilgi noksanlıklarını istismar edici, can ve mal güvenliğini tehlikeye düşürücü, şiddet hareketlerini ve suç işlemeyi özendirici, kamu sağlığını bozucu, hastaları, yaşlıları, çocukları ve engellileri istismar edici ticari reklam yapılamaz. Reklam verenler ticari reklamlarında yer alan iddiaların doğruluğunu ispatla yükümlüdür.

Ürün Güvenliğine İlişkin Mevzuat

Ürün Güvenliği ve Teknik Düzenlemeler Kanunu uyarınca, ürünlerin, teknik düzenlemesine uygun olması zorunludur. Teknik düzenlemesine uygun olmayan ürünler, uygunsuzlukları giderilmeden piyasaya arz edilemez, piyasada bulundurulamaz veya hizmete sunulamaz.

Ürünün, bir kişiye veya bir mala zarar vermesi halinde, bu ürünün imalatçısı veya ithalatçısı zararı gidermekle yükümlüdür. İmalatçı veya ithalatçının sorumlu tutulabilmesi için, zarar gören tarafın uğradığı zararın ve uygunsuzluk ile zarar arasındaki nedensellik bağıını ispat etmesi zorunludur. Ürünün

sebebe olduğu zarardan birden fazla imalatçı veya ithalatçının sorumlu olması halinde, bunlar müteselsilen sorumlu tutulurlar. İmalatçı veya ithalatçıyı üründen kaynaklanan tazminat sorumluluğundan kurtaran ya da bu sorumluluğu azaltan sözleşmelerin ilgili maddeleri hükümsüzdür. Ürünün sebebe olduğu zarar nedeniyle ödenecek maddi ve manevi tazminat miktarının belirlenmesinde TBK hükümleri uygulanır. Tazminat talebi için zamanaşımı süresi, zarar görenin zararı ve tazminat yükümlüsünü öğrendiği tarihten itibaren üç yıl ve her halde zararın doğduğu tarihten itibaren on yıldır.

Gıda (Süt ve Süt Ürünleri) Mevzuatı

Şirket, süt ve süt ürünleri üretim faaliyetleri kapsamında, başta 5996 Sayılı Kanun olmak üzere ilgili gıda mevzuatına tabidir. 17.12.2011 tarih ve 28145 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Gıda İşletmelerinin Kayıt ve Onay Yönetmeliği uyarınca, kar amaçlı olsun veya olmasın kamu kurum ve kuruluşları ile gerçek veya tüzel kişiler tarafından işletilen, gıdaların üretildiği / işlendiği / muhafaza edildiği / depolandığı / dağıtıldığı / nakledildiği / satıldığı / servis edildiği herhangi bir aşaması ile ilgili herhangi bir faaliyeti yürüten işletmeler gıda işletmesi olarak değerlendirilir ve bu doğrultuda bu işletmelerin işletme kayıt belgesi alması gerekir. Bu belgenin eksikliği halinde kayıt yaptırmaması zorunlu olup da kaydı yaptırmayan iş yerlerine 5996 sayılı Veteriner Hizmetleri, Bitki Sağlığı, Gıda ve Yem Kanunu uyarınca idari para cezası kesilir.

5996 Sayılı Kanun’un 30. maddesi uyarınca onay ve kayıt yükümlülüğüne ilişkin hususlar Tarım Bakanlığı tarafından belirlenir. Gıda İşletmelerinin Kayıt ve Onay İşlemlerine Dair Yönetmelik’in EK-1’inde belirtildiği üzere süt işleme tesisleri ve muhafaza şartları sıcaklık kontrolünü gerektiren hayvansal gıdaları depolayan soğuk müstakil depolar, hayvansal gıdanın yeniden ambalajlandığı müstakil işletmeler ve süt işleme tesislerinin işletilmesi Tarım Bakanlığı’nın onayına tabiidir. Onay alması gereken işletmelerden, onay almadan üretim yapanlara ilişkin idari para cezası uygulanır. Bu işletmelerin faaliyetleri durdurularak ürünlerine el konulur ve mülkiyetinin kamuya geçirilmesine karar verilir. Kayıt yaptırmayan üretim yerlerine ve perakende işyerlerine de idari para cezası verilebilir.

Şirket’in, süt ve süt ürünlerinin üretimi, işlenmesi, depolanması, taşınması ve piyasaya arzına ilişkin tüm süreçler; gıda güvenliği, hijyen ve kalite standartları çerçevesinde düzenlenmektedir. Üretimde kullanılan hammaddeler, katkı maddeleri, üretim teknikleri ve ambalajlama süreçleri ilgili mevzuata uygun olarak yürütülmek zorundadır. Tarım Bakanlığı, gıda güvenliğinin sağlanması amacıyla üretim tesislerini denetleme, gerekli izin ve onayları verme, üretim süreçlerine ilişkin düzenlemeler yapma ve gerekli durumlarda kısıtlama veya yasaklama yetkisine sahiptir. Bu kapsamda, Gıda İşletmelerinin Kayıt ve Onay Yönetmeliği uyarınca, Şirket’in üretim tesisleri Tarım Bakanlığı tarafından düzenli olarak denetlenmektedir.

5996 Sayılı Veteriner Hizmetleri, Bitki Sağlığı, Gıda ve Yem Kanunu

5996 sayılı Kanun, gıda güvenilirliğini yine bu kanun ve atıf yapılan yönetmelik ve kodeksler çerçevesinde korumayı amaçlamaktadır. Bu kanunda gıda işletmecisi, ürünün üretim, işlenme ve dağıtılmasının herhangi bir aşaması kontrolü altında yürütülen faaliyetlerin mevzuata uygunluğundan sorumlu kişi olarak tanımlanmıştır. Bu tanım kapsamında, Şirket üretim yaptırdığı, dolun ve dağıtım aşamalarını kendi kontrolü altında yürüttüğü ürünler bakımından da 5996 Sayılı Kanun hükümleri kapsamında sorumlu olacaktır.

Piyasaya arz edilecek gıda, izlenebilirliği sağlamak amacıyla, uygun şekilde etiketlenmek veya Tarım Bakanlığı tarafından belirlenecek bilgi ve belgelerle uygun şekilde tanımlanmak zorundadır. Bu yükümlülüğe aykırı hareket edenlere idari para cezası uygulanabilmektedir. Fiilin aynı üründe bir yıl içerisinde tekrarı hâlinde ise ceza ağırlaştırılarak uygulanır. Etiket bilgileri mevzuata uygun hale getirilinceye kadar ürünlerin satışına izin verilmez.

Gıda ile ilgili özel mevzuat hükümleri saklı kalmak kaydıyla, gıdanın şekli, görünümü, ambalajı, kullanılan ambalaj malzemesi, tasarlanma ve sergilenme şekli, her tür yazılı veya görsel basın aracılığı ile sunulan bilgi dâhil, etiketlenmesi, tanıtımı, reklâmı ve sunumu tüketiciyi yanıltıcı şekilde yapılamaz. Anılan hüküme aykırı hareket eden üretim yerlerine ve perakende işyerlerine idari para

cezası verileceği ayrıca düzenlenmektedir. Etiketdeki beyan bilgileri ile içeriğinin ve analitik değerlerinin uymaması hâlinde yine idarî para cezası uygulanabilecektir. Bu aykırılığın ticarî reklâm, ilân veya etiket yoluyla gerçekleşmesi hâlinde, aşağıda detayları açıklanan 4077 sayılı Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun hükümleri uygulanır.

5996 Sayılı Kanun uyarınca resmî kontroller, Tarım Bakanlığı tarafından kontrol yetkisi verilen personel tarafından uygun sıklıkta, tarafsız, şeffaf ve meslekî gizlilik ilkelerine uygun olarak risk esasına göre, ön bildirim gereken hâller dışında, önceden haber verilmeksizin gerçekleştirilir.

Tarım Bakanlığı, resmî kontrol sonucu, mevzuat şartlarını taşımadığı, insan sağlığı açısından tehlike oluşturduğu tespit edilen ürünlerle ilgili ürünün piyasaya arzının yasaklanması veya ürün piyasaya arz edilmiş ise, satışının durdurulması, bunların sahibi veya işletmecisi tarafından piyasadan toplanması gibi önlemler uygulayabilir. Resmî kontrol sonucu, mevzuat bakımından düzeltilebilecek bir eksiklik tespit edilen ancak, gıda ve yem güvenilirliği ile insan, hayvan ve bitki sağlığı açısından herhangi bir tehlike oluşturmayan ürünlerin, mevzuata uygun hâle getirilmesi koşuluyla piyasaya arzına izin verilebilir.

İhracata ilişkin kontrollere ilişkin olarak ise, ihraç edilen ancak çeşitli nedenlerle geri dönen ürünlerin, geri dönme sebebi de dikkate alınarak, Tarım Bakanlığı tarafından resmî kontrole tâbi tutulacağı ve farklı önlemlerin yanı sıra itlaf ve imza edilebileceği düzenlenmektedir.

5996 Sayılı Kanun'a aykırılık halinde öngörülen yaptırımlara ilişkin olarak, kişilerin hayatını ve sağlığını tehlikeye sokacak gıdalar, masrafları sorumlusuna ait olmak üzere piyasadan toplatılır ve mülkiyeti kamuya geçirilerek imha edilir. Bu hüküm uyarınca, Şirket ürettiği ürünlerin yanı sıra üretim yaptırılarak kendi ticarî unvanı altında piyasaya arz edilen ürünler için de 5996 Sayılı Kanun ve ilgili ikincil düzenlemeler kapsamındaki şartları sağlamakla yükümlü olup aykırılık halinde yaptırım uygulanabilecek ilgililer arasında yer almaktadır.

Tarım Bakanlığı tarafından gıda üretiminde kullanımına ilişkin, aşağıdaki ikincil düzenlemelerde açıklandığı üzere, bazı maddelere getirilebilecek kısıtlama ve yasaklara aykırılık halinde ise idarî para cezası uygulanabilmektedir.

Türk Gıda Kodeksi Yönetmeliği

19.02.2020 tarih ve 31044 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Türk Gıda Kodeksi Yönetmeliği uyarınca düzenlenen, gıda ve gıda ile temas eden madde ve malzemelere ilişkin asgari teknik ve hijyen kriterleri, pestisit kalıntıları ve veteriner ilaç kalıntıları, ambalajlama, etiketleme, taşıma ve depolama ile ilgili yatay ve dikey gıda kodeksine ilişkin esaslar, coğrafi işaretle ilgili özel hükümlere ve ilgili yatay ve dikey gıda kodeksi hükümlerine uyulması zorunludur. Yatay gıda kodeksi ise gıdalara eklenebilecek belirli öğeler, gıda katkı maddeleri, aroma verme özelliği taşıyan gıda bileşenleri, gıda enzimleri, bulaşanlar, pestisit kalıntıları ve veteriner ilaç kalıntıları, analiz metotları, etiketleme, mikrobiyolojik kriterler gibi tüm gıdalara ve gıda ile temas eden madde ve malzemelere uygulanacak olan kriterleri içerir. Dikey gıda kodeksi, belirli bir gıda veya gıda grubu veya gıda ile temas eden madde ve malzeme için belirlenmiş özel kriterleri içeren gıda kodeksini ifade eder. Dikey gıda kodeksi; yatay gıda kodeksi hükümlerine ilave olarak, kapsadığı gıda veya gıda grubu veya gıda ile temas eden madde ve malzemelere yönelik olarak belirlenecek özel kriterleri içerir.

Gıdaların taşınması ve depolanmasında 17.12.2011 tarihli ve 28145 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Gıda Hijyeni Yönetmeliği'nde ve 27.12.2011 tarihli ve 28155 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Hayvansal Gıdalar İçin Özel Hijyen Kuralları Yönetmeliği'nde yer alan kurallara uyulur. Belirli bir gıda veya gıda grubuna yönelik özel taşıma ve depolama kuralları, gerektiğinde dikey gıda kodeksi kapsamında belirlenir.

Şirket faaliyeti kapsamında dikey gıda kodeksine de dahil olmaktadır. Bu bağlamda Şirket faaliyetlerine Peynir Tebliği ve Süt Ürünleri Tebliği hükümleri de uygulanmaktadır.

Peynir Tebliği uyarınca coğrafi işaret olarak tescil edilmiş peynirler, yatay gıda kodeksi hükümlerine aykırı olmamak koşulu ile coğrafi işaret tescilinde belirtilen özelliklere göre piyasaya arz edilir. Peynir Tebliği kapsamında yer alan peynirlerdeki farmakolojik aktif maddelerin kalıntı miktarları, 04.05.2012 tarihli ve Türk Gıda Kodeksi Hayvansal Gıdalarda Bulunabilecek Farmakolojik Aktif Maddelerin Sınıflandırılması ve Maksimum Kalıntı Limitleri Yönetmeliği'nde yer alan hükümlere uygun olur. Ayrıca, koksidiyostatların ve histomonostatların miktarları Türk Gıda Kodeksi Hedef Dışı Yemlere Taşınması Önlenemeyen Koksidiyostatların ve Histomonostatların Hayvansal Gıdalardaki Maksimum Miktarları Hakkında Yönetmelik; peynirlerde kullanılan aroma vericiler, Türk Gıda Kodeksi Aroma Vericiler ve Aroma Verme Özelliği Taşıyan Gıda Bileşenleri Yönetmeliği kapsamında düzenlemelere tabidir. Bu genel kurallara ek olarak Peynir Tebliği kapsamında yer alan ürünlerde koyun sütü aroması, keçi sütü aroması ve tereyağı aroması gibi süt ve süt ürünleri aroma vericileri kullanılmaz.

Şirket'in süt tozu, ayran ve yoğurt gibi fermente süt ürünlerinin üretilmesi, ambalajlanması, depolanması, taşınması ve pazarlanması için gereken ürün özellikleri ise Süt Ürünleri Tebliği kapsamında düzenlenmektedir. Süt Ürünleri Tebliği kapsamındaki ürünlerde, Türk Gıda Kodeksi Gıda Enzimleri Yönetmeliği'ne uygun laktaz enzimi hariç hiçbir enzim kullanılmaz.

İlaveten, Şirket'in faaliyetleri kapsamında (i) Türk Gıda Kodeksi Bulaşanlar Yönetmeliği, (ii) Türk Gıda Kodeksi Pestisitlerin Maksimum Kalıntı Limitleri Yönetmeliği, (iii) Gıda Hijyeni Yönetmeliği, (iv) Türk Gıda Kodeksi Mikrobiyolojik Kriterler Yönetmeliği, (v) Türk Gıda Kodeksi Gıda ile Temas Eden Madde ve Malzemelere Dair Yönetmelik, (vi) Türk Gıda Kodeksi Etiketleme Yönetmeliği hükümlerine uyması da zorunludur. Fermente süt ürünlerine ilişkin ayrıca Türk Gıda Kodeksi Gıdalara Vitaminler, Mineraller ve Belirli Diğer Öğelerin Eklenmesi Hakkında Yönetmelik hükümleri uygulanır.

Türk Gıda Kodeksi Gıda Etiketleme ve Tüketicileri Bilgilendirme Yönetmeliği

Türk Gıda Kodeksi Etiketleme Yönetmeliği uyarınca, tüketicilerin üst düzeyde korunmasını sağlamak amacıyla algı farklılıkları ve bilgi gereksinimleri dahil gıda hakkında bilgilendirme açısından kurallar belirlenmektedir. İlgili yönetmelik uyarınca son tüketici veya toplu tüketim yerlerine yönelik tüm gıdalarda bu yönetmeliğin gerektirdiği bilgiler yer almalıdır.

Türk Gıda Kodeksi Etiketleme Yönetmeliği uyarınca tüketime sürülen gıdaya ilişkin bilgilendirmeden ürünü kendi ticari unvanı altında piyasaya süren gıda işletmecisi sorumludur. Bu halde, ürünlerde yer alan etiketlerdeki, işletme kayıt numarası ya da tanımlama işareti bilgisinin üretimi gerçekleştiren işletmeciye ait olması gereklidir.

Türk Gıda Kodeksi Etiketleme Yönetmeliği'nin 7. maddesine göre gıdanın imalat ya da üretim metodu olmak üzere başlıca herhangi bir niteliğine ilişkin gıda bilgilendirmeleri yanıltıcı olmamalıdır.

Etiket ile ilgili yaptırımlar da 5996 Sayılı Kanun'un 40. maddesinin 1. fıkrasının (j) bendine göre düzenlenmiş olup etiket kurallarına aykırılık halinde ürünü piyasaya süren şirket idari para cezasına çarptırılır ve etiketteki aykırılık düzeltilene kadar ürünlerin satımına izin verilmeyebilir.

Gıda ve Yemin Resmi Kontrollerine Dair Yönetmelik uyarınca resmi kontroller, tetkik gibi ön bildirim gerektiren durumlar hariç, gıda veya yem işletmecisine haber verilmeksizin gerçekleştirilir. Bu şekilde yapılan resmi kontroller sonucunda veya Tarım Bakanlığı tarafından talep edilebilecek bilgi ve belgenin sonucunda, Şirket'in süt ürünlerine ilişkin satışların bir kısmını, ara veya son ürün tedariki yoluyla gerçekleştirmesi ve etiketlere bunun yansıtılmadığının tespiti halinde 5996 Sayılı Kanun'un 24(2). maddesinin ihlali sonucunda Şirket'e idari para cezası uygulanabilecektir ve ilgili etiketler düzeltilene dek, o şekilde etiketlenmiş ürünlerin satımına izin verilmeyecektir.

Beslenme ve Sağlık Beyanları Hakkında Düzenlemeler

Türk Gıda Kodeksi Beslenme Beyanları Yönetmeliği uyarınca beslenme beyanı, resimli, grafik veya sembolik gösterimler de dâhil olmak üzere, gıdanın içerdiği enerji, besin öğeleri veya diğer öğeler

nedeniyle sahip olduğu yararlı özellikleri belirten, ileri süren veya ima eden beyanlar olarak tanımlanmıştır.

İlaveten, Gıda ve Takviye Edici Gıdalarda Sağlık Beyanı Kullanımı Hakkında Yönetmelik 20.04.2023 tarihli ve 32169 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Anılan Yönetmelik kapsamında sağlık beyanı, herhangi bir gıda grubunun, gıdanın veya gıdanın bileşiminde bulunan öğelerin insan sağlığıyla ilişkisini belirten, ileri süren veya ima eden beyan olarak tanımlanmıştır.

Buna ilaveten, beslenme beyanı bulunan ürünlere Türk Gıda Kodeksi Etiketleme Yönetmeliği’nin 35. maddesi uyarınca gıdanın içeriğini ve öğelerini gösterir biçimde beslenme bildirimini yapılması ve bu beslenme bildirimini de etiketteki beslenme beyanı ile uygun olması gerekmektedir.

Gıda Hijyeni Yönetmeliği

Gıda Hijyeni Yönetmeliği uyarınca, tüketicinin korunmasını sağlamak amacıyla gıda güvenilirliği açısından gıda işletmecisinin, gıdanın birincil üretiminden son tüketiciye arzına kadar uyması gereken gıda hijyenine ilişkin genel kurallar belirlenmektedir. Gıda işletmecisi, kontrolü altındaki üretim, işleme ve dağıtım aşamalarının tümünün bu Gıda Hijyeni Yönetmeliği’nde belirtilen ilgili hijyen gerekliliklerinin sağlanmasından sorumlu tutulmaktadır. Gıda güvenilirliğinin birincil üretimden başlayarak son tüketiciye kadar gıda zinciri boyunca sağlanması gerekmektedir. Ortam sıcaklığında güvenilir bir şekilde muhafaza edilemeyen özellikle soğukta muhafazası gereken gıdalarda, soğuk zincirin aynı şekilde korunması gereklidir. Soğuk zincirin korunduğu kayıt altına alınmalıdır.

Gıda Hijyeni Yönetmeliği’nin 18. maddesi uyarınca patojenik mikroorganizmaların üremesi veya toksin oluşumuna imkân verebilecek ham maddelerin, bileşenlerin, ara ve son ürünlerin sağlık riski oluşturabilecek sıcaklıklarda tutulmaması ve soğuk zincirin kırılmaması gerekir.

Şirket, faaliyeti kapsamında üretimin ilk aşamasından itibaren son aşaması olan perakendecilere satış anına kadar Gıda Hijyeni Yönetmeliği kapsamında sorumlu tutulmaktadır. Birincil üretimden sorumlu gıda işletmecisi, resmi denetim ve kontroller sırasında tespit edilen sorunlara yönelik düzeltici faaliyeti uygulamak ile yükümlü tutulmaktadır. Birincil üretim ve ilgili faaliyetleri yürüten gıda işletmecisi, Gıda Hijyeni Yönetmeliği maddeleri ile birlikte hayvansal ürünler söz konusu olduğunda Hayvansal Gıdalar İçin Özel Hijyen Kuralları Yönetmeliği’nde belirtilen özel hijyen gerekliliklerini de yerine getirmekle yükümlüdür.

Hayvansal Gıdalar İçin Özel Hijyen Kuralları Yönetmeliği

Hayvansal Gıdalar İçin Özel Hijyen Kuralları Yönetmeliği, Gıda Hijyeni Yönetmeliğinde bulunan yükümlülükler ek olarak, hayvansal gıda üreten gıda işletmecilerine ek yükümlülükler getirmektedir. Bu yükümlülükler, süt ürünleri de dahil olmak üzere gıdaların hangi yöntemlerle işlenmesi gerektiğine ilişkin bir çerçeve düzenleme yaratmaktadır.

Gıda işletmecisi yalnızca 5996 Sayılı Kanun’unun, Gıda İşletmelerinin Kayıt ve Onay İşlemlerine Dair Yönetmelik’in, Gıda Hijyeni Yönetmeliği’nde yer alan gereklilikleri karşılayan ve Tarım Bakanlığı tarafından kayıt altına alınan işletmelerde hazırlanmış ve muameleye tabi tutulmuş ürünler piyasaya arz edebilir.

Buna ek olarak bu yönetmeliğin 7. maddesinde süt ürünlerinin üretildiği tesisleri de içine alan işletme onayı alması gereken gıda işletmecilerinin Hayvansal Gıdaların Resmî Kontrollerine İlişkin Özel Kuralları Belirleyen Yönetmelik hükümlerine göre sağlık işareti veya tanımlama işareti alması gerekmektedir. Sağlık işaretleme almayan gıda işletmecileri ürünlerini piyasaya arz edemez. Tanımlama işaretleri, gıda tesisten ayrılmadan önce uygulanır ve ürünün her bir üretim tesisi ve gıda işletmecisinden çıktığı an işlenir ve eğer gıda kendi paketinden çıkarılıp ek bir işleme maruz bırakılırsa yeni bir işaret eklenir. Bu işaretin olmaması halinde ürün piyasaya arz edilemeyecektir.

Gıda işletmecisi, ürünün her safhasında, ürünün aşamalarını ve ara ürünleri takip edebileceği izlenebilirliği artıran bir sistem kurmakla mükelleftir. Bu yükümlülüğün ihlali halinde 5996 Sayılı Kanun’un 40. maddesine göre idari para cezasına tabidir.

Süt, elde edildiği tesisten çıkıp işleneceği tesise gelirken nakliye sırasında soğuk zincir muhafaza edilir ve işleme tesisine vardığındaki süt ve kolostrumun sıcaklığı 10 °C'den fazla olamaz. Gıda işletmecisi, çiğ süt ve kolostrumu üretim tesisine kabulünde, (i) sütün 6 °C veya altına hızla soğutulmasını, (ii) kolostrumun 6 °C veya altına hızla soğutulmasını veya dondurulmasını ve işlene kadar bu sıcaklıkta muhafazasını sağlar. Düzenlemede bahsedilen ürünlerin üretimine ve etiketlendirmesine ilişkin referans olan kurallara uyulmaması halinde idari yaptırımlar 5996 Sayılı Kanun'a göre belirtilmiştir.

Yem Mevzuatı

Şirket, yem üretimi ve tedarik faaliyetleri kapsamında 5996 Sayılı Kanun ile birlikte ilgili yem mevzuatına tabidir. İl Tarım ve Orman Müdürlüğü tarafından verilen İşletme Onay Belgesi bulunmaktadır.

Yem üretimi, işlenmesi, depolanması, taşınması ve dağıtımına ilişkin usul ve esaslar, başta 27.12.2011 tarih ve 28155 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Yem Hijyeni Yönetmeliği olmak üzere ilgili düzenlemeler çerçevesinde belirlenmektedir. Yem üretiminde kullanılan hammaddeler, katkı maddeleri ve üretim süreçleri; hayvan sağlığı, gıda güvenliği ve çevre sağlığı açısından belirlenen standartlara uygun olmak zorundadır. Bu kapsamda, yem üretimi doğrudan hayvansal üretimi ve dolaylı olarak gıda zincirini etkileyen kritik bir faaliyet alanıdır.

Tarım Bakanlığı, yem üretim tesislerinin kurulması, faaliyet göstermesi ve denetlenmesine ilişkin yetkili olup, gerekli izin ve onay süreçlerini yürütmektedir. Üretim tesislerinin mevzuata uygunluğu düzenli olarak denetlenmektedir.

Yemlerin Piyasaya Arzı ve Kullanımı Hakkında Yönetmelik

27.12.2011 tarihli ve 28155 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Yemlerin Piyasaya Arzı ve Kullanımı Hakkında Yönetmelik, hayvanların ağız yoluyla beslenmesi amacıyla kullanılan yemlerin üretimi, işlenmesi, etiketlenmesi, paketlenmesi, piyasaya arzı ve kullanımına ilişkin usul ve esasları düzenlemekte olup, yem güvenilirliğinin sağlanması, hayvan sağlığı ile halk sağlığının korunması ve kullanıcıların doğru bilgilendirilmesi bakımından temel ikincil mevzuat niteliğindedir. Bu kapsamda yem işletmecileri, yalnızca güvenilir, beyan edilen özelliklere uygun, bozulmamış ve ticari olarak uygun kalitedeki yemleri piyasaya arz edebilir; mevzuata aykırı, yanıltıcı şekilde etiketlenmiş veya yasaklı/kısıtlı maddeler içeren yemlerin piyasaya sunulması mümkün değildir. Özellikle yem katkı maddeleri ile özel besleme amaçlı yemler bakımından Tarım Bakanlığı onayı zorunlu olup, onay alınmaksızın üretim, ithalat veya satış yapılamaz.

Buna ek olarak, Yemlerin Piyasaya Arzı ve Kullanımı Hakkında Yönetmelik yem işletmecilerine izlenebilirlik, geri çekme, hijyen ve etiket doğruluğu bakımından kapsamlı yükümlülükler yüklemektedir. Yem işletmecisi, üretimden depolamaya, nakliyeden dağıtıma kadar tüm aşamalarda yem zincirini takip edebilecek bir sistem kurmak, gerektiğinde piyasadan geri çekme süreçlerini işletmek ve özellikle karma yemlerde kullanılan yem maddelerinin isimleri ile ağırlık oranları dâhil olmak üzere Tarım Bakanlığı'nın talep edeceği tüm içerik bilgilerini sağlamakla yükümlüdür. Yasaklı maddeler veya limit üstü kısıtlı maddeler içeren yemlerin piyasaya arzı yasak olup, acil risk hâllerinde Tarım Bakanlığı belirli yem maddeleri bakımından geçici yasak veya sınırlama getirebilir.

Yemlerin Piyasaya Arzı ve Kullanımı Hakkında Yönetmelik ayrıca yemlerin etiketlenmesi ve sunumuna ilişkin ayrıntılı kurallar öngörmektedir. Bu çerçevede etiketlerin Türkçe, açık, okunaklı ve yanıltıcı olmayacak şekilde hazırlanması; yem tipi, işletmeci bilgileri, onay numarası, parti/seri numarası, net miktar, nem oranı, katkı maddeleri ve karma yemlerde hayvan türü ile kullanım talimatı gibi zorunlu bilgileri içermesi gerekmektedir. Yemde belirli bir etki veya fonksiyona ilişkin özel iddialarda bulunulabilmesi ancak bu hususun bilimsel olarak doğrulanabilir olması şartına bağlıdır; hastalık önleme veya tedavi iddiaları ise kural olarak yasaktır. Ambalajlama bakımından kural kapalı paket olmakla birlikte, yem maddeleri, tahıl karışımları, blok yemler ve belirli miktar altındaki son kullanıcı satışları bakımından dökme veya açık satış istisnaları tanınmıştır. Yemlerin Piyasaya Arzı ve

Kullanımı Hakkında Yönetmelik hükümlerine aykırılık hâlinde uygulanacak idari yaptırımlar 5996 Sayılı Kanun uyarınca belirlenmektedir.

Ayrıca Şirket, yem üretim faaliyetleri sebebi ile (i) koksidiyostatların ve histomonostatların miktarları bakımından Türk Gıda Kodeksi Hedef Dışı Yemlere Taşınması Önlenemeyen Koksidiyostatların ve Histomonostatların Hayvansal Gıdalardaki Maksimum Miktarları Hakkında Yönetmelik, (ii) gıda ve yemde taklit ve tağşiş fiillerine yönelik yaptırımlar bakımından Gıda ve Yemlerde Taklit ve Tağşiş Fıili ve İdari Para Cezalarının Hesaplanmasına Dair Yönetmelik ve yem katkı maddeleri bakımından Hayvan Beslemede Kullanılan Yem Katkı Maddeleri Hakkında Yönetmelik'te yer alan düzenlemelere de tabidir.

Hayvan Beslemede Kullanılan Yem Katkı Maddeleri Hakkında Yönetmelik

Hayvan Beslemede Kullanılan Yem Katkı Maddeleri Hakkında Yönetmelik, piyasaya sürülecek ve kullanılacak yem katkı maddelerinin onaylanmasına, ayrıca yem katkı maddeleri ile premikslerin denetimi ve etiketlenmesine ilişkin usul ve esasları düzenlemekte; insan sağlığının, hayvan sağlığı ve refahının, çevrenin, kullanıcı ve tüketicilerin yem katkı maddelerine ilişkin menfaatlerinin en üst düzeyde korunmasını amaçlamaktadır. Bu kapsamda, bir yem katkı maddesinin piyasaya arz edilebilmesi, işlenebilmesi ve kullanılabilmesi için, Yönetmelik hükümlerine göre onaylanmış olması, Yönetmelikte öngörülen genel kullanım şartlarını karşılaması ve ilgili etiketleme kurallarına uygun olması gerekmektedir; bu şartları taşımayan yem katkı maddeleri piyasaya arz edilemez, işlenemez veya kullanılamaz. Ayrıca, onay başvurusunun Tarım Bakanlığı'na yapılması; başvuruda katkı maddesinin tanımı, sınıflandırılması, özellikleri, üretim ve kullanım amacı, analiz metotları, güvenlik ve etkinlik kriterlerini karşıladığını gösteren çalışmalar, kullanım şartları, etiketleme gereklilikleri ve gerekli hâllerde izlenebilirlik planı gibi bilgi ve belgelerin sunulması zorunludur. Yönetmelik uyarınca yem katkı maddeleri; teknolojik, duysal, besinsel, zooteknik ile koksidiyostatik ve histomonostatik kategorilere ayrılmakta; ayrıca antibiyotikler, koksidiyostatlar ve histomonostatlar dışında yem katkı maddesi olarak onaylanmamaktadır.

Buna ek olarak, Hayvan Beslemede Kullanılan Yem Katkı Maddeleri Hakkında Yönetmelik yem katkı maddeleri ve premiksler bakımından ayrıntılı etiketleme ve ambalajlama yükümlülükleri öngörmektedir. Buna göre, yem katkı maddesi veya premiks; etiket üzerinde katkı maddesinin özel adı, etiketlemeden sorumlu işletme veya kişinin adı ve adresi, net ağırlık veya hacim, ilgili onay veya kayıt numarası, kullanım talimatı ve güvenlik tavsiyeleri, kullanılacağı hayvan tür ve kategorileri, tanımlayıcı kimlik numarası, parti numarası ve üretim tarihi açık, okunabilir, kalıcı şekilde ve Türkçe olarak yer almadıkça piyasaya arz edilemez. Premiksler bakımından ayrıca etiket üzerinde "PREMİKS" ibaresinin açıkça yer alması, taşıyıcı maddenin belirtilmesi, minimum depolama ömrü ile uygun depolama koşullarının gösterilmesi gerekmektedir. Yönetmelik ayrıca, yem katkı maddeleri ve premikslerin kural olarak kapalı ve tekrar kullanılamayan ambalajlarda piyasaya arz edilmesini zorunlu kılmakta; gıda amaçlı yetiştirilen hayvanların yemlerine katılmak üzere hazırlanan ürünler bakımından ambalaj büyüklüğüne ilişkin özel kurallar getirmektedir. Bunun yanında, yem katkı maddelerinin ve premikslerin denetim ve kontrol işlemleri Tarım Bakanlığı tarafından yürütülmekte; onay sahibi, gerekli hâllerde piyasaya arz sonrası izlemeyi gerçekleştirmek ve izleme raporlarını Tarım Bakanlığı'na sunmakla yükümlü tutulmaktadır. Yönetmelik hükümlerine aykırılık hâlinde ise 5996 Sayılı Kanunu'nun ilgili maddelerinde öngörülen cezalar uygulanmaktadır.

Yem Hijyeni Yönetmeliği

Yem Hijyeni Yönetmeliği, yem hijyenine ilişkin genel kuralları, yem işletmelerinin kayıt ve onay süreçlerini ve yemlerin izlenebilirliğinin sağlanması için gerekli şartları düzenlemektedir. Yönetmelik, birincil üretim dâhil olmak üzere yemlerin üretim, işleme, depolama, dağıtım, ithalat ve ihracatına ilişkin tüm aşamaları kapsamakta olup, yem işletmecisinin kendi kontrolü altında yürütülen faaliyetlerin yem mevzuatına, hijyen şartlarına ve iyi üretim uygulamalarına uygunluğunu sağlama yükümlülüğünü öngörmektedir. Bu kapsamda yem işletmecileri, faaliyet türüne göre Ek-1 ve Ek-2'de öngörülen özel hijyen şartlarına uymak, Tarım Bakanlığı tarafından belirlenen mikrobiyolojik kriterleri

karşlamak ve gıda amaçlı hayvanların beslenmesinde biyolojik, kimyasal ve fiziksel bulaşma risklerini kabul edilebilir en düşük düzeyde tutmak için gerekli tedbirleri almakla yükümlüdür. Ayrıca yem işletmecileri ve hayvan yetiştiricileri, kullanacakları yemleri yalnızca bu Yönetmelik hükümlerine uygun şekilde onaylı veya kayıtlı işletmelerden temin etmek zorundadır.

Buna ek olarak, birincil üretim dışındaki faaliyetleri yürüten yem işletmeleri bakımından tehlike analizi ve kritik kontrol noktaları (HACCP) ilkelerine dayalı yazılı prosedür oluşturma, uygulama ve sürdürme yükümlülüğü getirilmiştir. Bu sistem kapsamında tehlikelerin belirlenmesi, kritik kontrol noktalarının tespiti, kritik limitlerin oluşturulması, izleme ve düzeltici faaliyet prosedürlerinin yazılı şekilde yürütülmesi ve ilgili kayıtların işletmenin yapısı ile büyüklüğüne uygun şekilde tutulması gerekmektedir. Üretim, işleme, depolama veya dağıtımın herhangi bir aşamasında değişiklik yapılması hâlinde prosedürlerin güncellenmesi zorunludur. Ayrıca yem işletmecileri, bu yükümlülüklerle uyulduğunu gösteren dokümanları güncel tutmak ve talep halinde Tarım Bakanlığı'na sunmakla yükümlüdür.

Yem Hijyeni Yönetmeliği ayrıca yem işletmeleri için ayrıntılı kayıt ve onay rejimi öngörmektedir. Kayda tabi yem işletmelerinin faaliyetlerine başlamadan önce Tarım Bakanlığı'na bildirimde bulunması zorunlu olup, kayıt yaptırmayan işletmeler faaliyetlerini sürdüremez. Özellikle yem katkı maddeleri, biyoproteinler, premiks üretimi veya premiks kullanılarak karma yem üretimi gibi faaliyetler bakımından ise Tarım Bakanlığı'ndan önceden işletme onayı alınması gerekmektedir. Tarım Bakanlığı yerinde inceleme sonucunda ilgili şartların sağlanması halinde onay vermekte; eksikliklerin yem güvenilirliğini olumsuz etkilemeyecek tali nitelikte olması hâlinde geçici şartlı onay verebilmektedir. Yönetmelik hükümlerine aykırılık hâlinde kayıt veya onayın askıya alınması, iptali, hızlı uyarı sisteminin devreye alınması ve 5996 Sayılı Kanun kapsamında idari yaptırımların uygulanması söz konusu olmaktadır.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Şirket, "TKT Hayvancılık ve Tarım Ürünleri Anonim Şirketi" unvanı ile 05.02.2019 tarihinde Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde anonim şirket türünde tescil edilerek kurulmuştur.

2022 yılına gelindiğinde, Şirket'in ticaret unvanı tadil edilmiş ve bu kapsamda İzahname tarihi itibarıyla da güncel olan "Tarım Kredi Süt Ürünleri Anonim Şirketi" olarak değiştirilmiştir. Şirket güncel durumda Acıpayam Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde kayıtlı olup merkez adresi de Akalan Mah. Aligöz Sk. No:4 İç Kapı No:1 Acıpayam/Denizli adresindedir.

Kuruluşundan bu yana Şirket'in Esas Sözleşme'sinde yaşanan tadiller de dikkate alındığında, Şirket, temel olarak yem üretimi tesisi kurulması, tarım ürünlerinin değerlendirilmesi, büyük ve küçükbaş hayvan besiciliği, süt hayvancılığı, gıda maddelerinin üretimi, ithalatı, ihracatı, pazarlaması ile tarım ve hayvancılık girdilerinin üretimi ve pazarlanmasına ilişkin olarak kurulmuş olup mevcut durumda da bu yönde faaliyetlerine devam etmektedir.

Şirket, kuruluşundan itibaren üretici ve tüketici odaklı bir model benimseyerek, 10.000'in üzerinde üreticiden temin ettiği çiğ sütü modern üretim teknolojileri ile işleyerek nihai ürünlere dönüştürmekte ve geniş dağıtım ağı aracılığıyla tüketicilere ulaştırmaktadır. Yaklaşık 250 km etki alanı (*hinterland*) içerisinde konumlanan 236 süt toplama merkezi aracılığıyla oluşturulan bu yapı, yalnızca bir tedarik modeli değil, aynı zamanda üreticinin gelir sürekliliğini destekleyen ve kırsal kalkınmaya doğrudan katkı sağlayan bir ekosistem niteliği taşımaktadır.

Şirket, tarımsal üretim zincirinin güçlendirilmesi, üretici ile tüketici arasındaki bağı sürdürülebilir ve etkin bir şekilde sağlanması amacıyla Denizli ili Acıpayam ilçesinde faaliyetlerine devam etmiştir. Şirket'in faaliyete başlamasındaki temel hedef, bölgedeki çiftçilerin üretmiş olduğu süt ve yem hammaddelerinin (arpa, mısır, buğday vb.) katma değere dönüştürülmesi, yerel ve ulusal ekonomiye katkı sağlanması amaçlanmış olup, bu doğrultuda kısa sürede faaliyetlerini genişleterek ulusal ölçekte entegre bir üretim ve dağıtım yapısına ulaşmıştır.


0032713

Bu kapsamda, Denizli Acıpayam'da bulunan ana üretim tesisi, 146.045 m² alan üzerinde faaliyet göstermekte olup, günlük 1.100 ton çiğ süt işleme ve 800 ton yem üretim kapasitesine sahiptir. Şirket, bu tesis bünyesinde kurulu bulunan kojenerasyon (buhardan elektrik üretim tesisi) altyapısı ile enerji verimliliğini artırmakta, üretim süreçlerinde enerji maliyetlerini optimize etmekte ve sürdürülebilir üretim yaklaşımını operasyonel seviyede desteklemektedir. Söz konusu entegre yapı, Şirket'in hem maliyet avantajı elde etmesine hem de kesintisiz üretim kabiliyetini güçlendirmesine olanak tanımaktadır.



Denizli – Acıpayam Süt ve Yem Fabrikası

Bununla birlikte, Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla toplamda 4 adet şubesi bulunmaktadır. Bu şubelere ilişkin bilgiler aşağıdaki şekildedir.

- Erzincan Şubesi, Erzincan Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 10335 ticaret sicil numarası ile 10.05.2023 tarihinde tescil edilerek kurulmuş olup Aydoğdu Köyü OSB Mevkii 1 Cad. No: 66 Merkez / Erzincan adresinde bulunmaktadır.
- Eskişehir Şubesi, Eskişehir Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 53497 ticaret sicil numarası ile 10.05.2023 tarihinde tescil edilerek kurulmuş olup Köprübaşı Mah. Eskişehir Yolu Sk. Tarım Kredi Süt No: 27 Beylikova / Eskişehir adresinde bulunmaktadır.
- Sivas Şubesi, Sivas Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 21187 ticaret sicil numarası ile 12.10.2023 tarihinde tescil edilerek kurulmuş olup Ahmetturangazi OSB Mah. OSB-19 Sk. No: 39 İç Kapı No: 1 Merkez / Sivas adresinde bulunmaktadır.
- Kütahya Şubesi, Tavşanlı Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 5499 ticaret sicil numarası ile 09.09.2024 tarihinde tescil edilerek kurulmuş olup Çukurköy Mah. Menderes Cad. No: 161 Tavşanlı / Kütahya adresinde bulunmaktadır.

Şirket, merkez adresinde bulunan üretim tesisi ile birlikte, anılan şubeler bünyesinde bulunan üretim tesisleri aracılığıyla faaliyetlerine devam etmektedir.

Bu bakımdan, Şirket; 2023 yılından sonra Eskişehir, Erzincan, Sivas ve Kütahya'da bulunan üretim tesislerinin Şirket bünyesine dahil edilmesiyle birlikte, İzahname tarihi itibarıyla toplam alanı 215.543 m² üzerinde kurulu 107.031 m² kapalı alanda faaliyet göstermekte olup, günlük süt işleme kapasitesi ise 1.350 ton seviyesine yükselmiştir.

Söz konusu tesislerin Şirket operasyonlarına dahil edilme yöntemleri farklılık göstermektedir. Bu kapsamda;

- Erzincan Tesisi 01.05.2023 tarihinde bina kiralama yöntemiyle Tarım Kredi Tedarik ve Üretim A.Ş.'den temin edilerek üretim süreçlerine dahil edilmiştir.
- Kütahya Tesisi 20.08.2024 tarihinde Vahdet Süt Tarım Hayvancılık Gıda San. ve Tic. A.Ş. bünyesinde yer alan ikişer katlı yarı prefabrik mandıra, kazan dairesi binaları ve iki katlı ticari depodan oluşan fabrika binası ve arsası satın alınmak suretiyle Şirket bünyesine entegre edilmiştir.
- Sivas'taki süt üretim tesisi ise 26.09.2024 tarihinde Tarım Kredi Yem San. Tic. A.Ş.'den satın alınması suretiyle Şirket bünyesine entegre edilmiştir.

- Eskişehir Tesisi de 01.05.2023 tarihinde Tarım Kredi Yem San. ve Tic. A.Ş.'den kiralama modeli ile operasyonlara dahil edilmiştir.



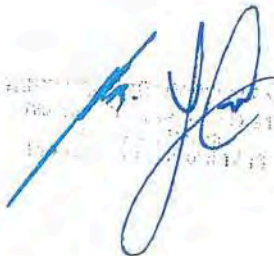
Erzincan Tesisi



Kütahya Tesisi



Sivas Tesisi


YEMKREDİ TARIM KREDİ YEM SAN. VE TİC. A.Ş.
Eskişehir



Eskişehir Tesisleri

Bu operasyonlar eş zamanlı olarak gerçekleştirilen kapasite artırıcı yatırımlar olup, Şirket'in operasyonel esnekliğini artırırken, farklı coğrafyalardaki hammadde kaynaklarına doğrudan erişimini mümkün kılmıştır.

İlaveten, TMSF bünyesinde bulunan ve Aynes Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye ait mal, hak ve varlıkları ile sözleşmelerinden oluşturulan Aynes Gıda Ticari ve İktisadi Bütünlüğü (13.10.2022 tarihinde sonuçlanan ihalede belirtilmiş sabit kıymet ve marka hakları) Şirket tarafından satın alınmış, ilgili iktisadi bütünlük içerisinde gayri-faal durumda yer alan ve Gürcistan'da kurulu bulunan Aynes GEO LLC şirketi ile bağlı ortaklığı mevcut olup, tasfiyesi için yönetim kurulu kararı alınmış ve tasfiye ile ilgili yasal süreç devam etmektedir.

Diğer taraftan, Şirket'in pazarlama ve satış faaliyetleri İstanbul merkezli olarak yürütülmektedir. Şirket'in operasyonel yönetimi, üretim faaliyetleri ve ana karar alma süreçleri Şirket merkezinden yürütülmekte olup, İstanbul merkezli yapı ağırlıklı olarak satış ve pazarlama faaliyetlerine yönelik koordinasyon ve destek fonksiyonu sağlamaktadır. Bu kapsamda Şirket'in faaliyetleri çok lokasyonlu üretim yapısı ile entegre bir şekilde yönetilmektedir.

Bu yaygın üretim ağı sayesinde Şirket, bölgesel arz dalgalanmalarına karşı daha dirençli bir yapı oluşturmuş, tedarik sürekliliğini güvence altına almış ve lojistik maliyetlerini optimize etmiştir. Aynı zamanda üretim kapasitesinin coğrafi olarak dağıtılması, operasyonel risklerin dengelenmesine ve üretim sürekliliğinin sağlanmasına katkı sunmaktadır.

Şirket'in ürün portföyü; yem, süt, yoğurt, ayran, peynir, tereyağı, krema, meyve suyu ve süt tozu gibi temel gıda kategorilerinde 250'den fazla ürünü kapsamakta olup, geniş ürün çeşitliliği ile farklı tüketici segmentlerine hitap etmektedir. Temel gıda niteliği taşıyan bu ürünler, gıda arz güvenliği açısından kritik öneme sahip olup, Şirket'in faaliyetleri yalnızca ticari değil aynı zamanda stratejik bir değer de oluşturmaktadır.

Şirket ürünleri Türkiye genelinde 30.000'den fazla satış noktasında tüketicilere ulaşmakta olup, bu yaygın dağıtım ağı sayesinde pazar penetrasyonu yüksek bir yapı sergilemektedir.

Şirket, 2025 yılında 1.088 çalışanı ile faaliyetlerini sürdürmekte olup, üretimden dağıtıma kadar uzanan tüm değer zincirini entegre bir organizasyon yapısı ile yönetmektedir. Bu yapı, artan operasyonel ölçeğin etkin bir şekilde yönetilmesine ve verimliliğin sürdürülebilir biçimde artırılmasına imkân tanımaktadır.

Şirket, kalite ve gıda güvenliği alanında uluslararası standartlara uyum sağlamak amacıyla ISO 9001:2015, BRC, ISO 22000:2018, ISO 14001, ISO 50001, Malezya Onay Belgesi, TSE Helal 2021 başta olmak üzere çeşitli kalite sertifikalarına sahiptir.

Bu kapsamda üretim süreçleri, ulusal ve uluslararası mevzuatlara uygun şekilde yürütülmekte olup, müşteri memnuniyeti ve ürün güvenliği öncelikli olarak ele alınmaktadır.

Şirket, faaliyetlerini sürdürülebilirlik ilkesi çerçevesinde yürütmekte olup, üreticiler, tedarikçiler, çalışanlar ve tüketiciler ile birlikte değer yaratan bir yapı oluşturmayı hedeflemektedir. Bu doğrultuda

Şirket, tarım ve gıda sektöründe güvenilir, kaliteli ve sürdürülebilir üretim anlayışı ile faaliyetlerini sürdürmektedir.

Şirket'in sahip olduğu yaygın üretim altyapısı, güçlü tedarik ağı, enerji verimliliğini destekleyen teknolojik yatırımları, geniş ürün portföyü ve yaygın satış kanalları birlikte değerlendirildiğinde, ölçek ekonomisinden etkin şekilde faydalanan ve operasyonel verimliliği yüksek bir iş modeli ortaya çıkmaktadır. Bu bütünlük yapı, Şirket'in sektördeki rekabet gücünü artırmakta ve sürdürülebilir büyümesini desteklemektedir.

Şirket, 2023 yılı ulusal ölçekte düzenlenen ilk 500 başarı derecelendirme sonuçları aşağıdaki gibidir.



Şirket, 2024 yılı ulusal ölçekte düzenlenen ilk 500 başarı derecelendirme sonuçları aşağıdaki gibidir.



6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Şirket'in 2023, 2024 ve 2025 yıllarında ağırlıklı olarak özkaynakları ile gerçekleştirdiği yatırımlar; üretim kapasitesinin artırılması, ürün çeşitliliğinin geliştirilmesi ve operasyonel verimliliğin yükseltilmesine yöneliktir.

Bu kapsamda, süt ve yem üretim faaliyetlerini destekleyen fabrika yatırımları, üretim hatları, enerji ve yardımcı tesisler ile proses ekipmanlarına önemli tutarlarda yatırım gerçekleştirilmiş olup, söz konusu yatırımların tamamı özkaynak ile finanse edilmiş ve büyük ölçüde tamamlanmıştır.

Yatırım Yapılan Lokasyon	İçerik	Yıl	Yatırım Bedeli (TL)	Finansman Şekli	Tamamlanma Durumu
Erzincan Tesisi	Tesis Mak. ve Cihaz	2023	58.857.187	Özkaynak	Tamamlandı
Kütahya Tesisi	Bina, Tesis Mak. ve Cihaz	2024	121.034.828	Özkaynak	Tamamlandı
Sivas Tesisi	Bina, Tesis Mak. ve Cihaz	2024	87.303.797	Özkaynak	Tamamlandı
Denizli Restoranı/Misafirhanesi/Marketing	Bina, Tefrişat ve Altyapı	2024	96.058.474	Özkaynak	Tamamlandı

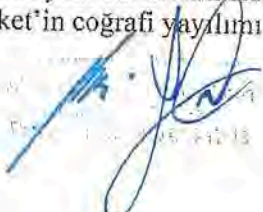
Denizli Tesisi	Modernizasyon ve Altyapı	2023	35.904.776	Özkaynak	Tamamlandı
Denizli Tesisi	Modernizasyon ve Altyapı	2024	96.105.099	Özkaynak	Tamamlandı
Denizli Tesisi	Modernizasyon ve Altyapı	2025	176.304.247	Özkaynak	Tamamlandı
TOPLAM			671.568.408		

Şirket'in İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla gerçekleştirdiği yatırımlarına ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Yatırım	Miktarı (TL)			Lokasyon	Tanımlanma Derecesi (%) ve Yılı	Finansman Şekli	Finansal Tabloda İzlendiği Hesap
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025				
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	394.951	0	0	Erzincan	%100-2023	Özkaynak	251
Tesis, Makine ve Cihazlar	53.331.289	0	0	Erzincan	%100-2023	Özkaynak	253
Demirbaşlar	5.130.947	0	0	Erzincan	%100-2023	Özkaynak	255
Binalar	0	97.395.045	0	Kütahya	%100-2024	Özkaynak	252
Tesis, Makine ve Cihazlar	0	17.486.707	0	Kütahya	%100-2024	Özkaynak	253
Taşıtlar	0	5.485.633	0	Kütahya	%100-2024	Özkaynak	254
Demirbaşlar	0	166.144	0	Kütahya	%100-2024	Özkaynak	255
Haklar	0	501.298	0	Kütahya	%100-2024	Özkaynak	260
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	0	326.288	0	Sivas	%100-2024	Özkaynak	251
Binalar	0	42.213.553	0	Sivas	%100-2024	Özkaynak	252
Tesis, Makine ve Cihazlar	0	40.678.990	0	Sivas	%100-2024	Özkaynak	253
Taşıtlar	0	2.304.952	0	Sivas	%100-2024	Özkaynak	254
Demirbaşlar	0	1.780.013	0	Sivas	%100-2024	Özkaynak	255
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	2.310.251	0	0	Denizli	%100-2023	Özkaynak	251
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	0	5.471.538	0	Denizli	%100-2024	Özkaynak	251
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	0	0	5.437.114	Denizli	%100-2025	Özkaynak	251
Binalar	0	5.461.449	0	Denizli	%100-2024	Özkaynak	252
Binalar	0	0	991.375	Denizli	%100-2025	Özkaynak	252
Tesis, Makine ve Cihazlar	12.603.961	0	0	Denizli	%100-2023	Özkaynak	253
Tesis, Makine ve Cihazlar	0	25.045.374	0	Denizli	%100-2024	Özkaynak	253
Tesis, Makine ve Cihazlar	0	0	156.682.080	Denizli	%100-2025	Özkaynak	253
Demirbaşlar	2.264.370	0	0	Denizli	%100-2023	Özkaynak	255
Demirbaşlar	0	5.802.480	0	Denizli	%100-2024	Özkaynak	255
Demirbaşlar	0	0	14.575.047	Denizli	%100-2025	Özkaynak	255
Yapılmakta Olan Yatırımlar	18.395.393	0	0	Denizli	%100-2023	Özkaynak	258
Yapılmakta Olan Yatırımlar	0	50.353.106	0	Denizli	%100-2024	Özkaynak	258
Yapılmakta Olan Yatırımlar	0	0	-3.597.677	Denizli	%100-2025	Özkaynak	258
Haklar	192.987	0	0	Denizli	%100-2023	Özkaynak	260
Haklar	0	36.560	0	Denizli	%100-2024	Özkaynak	260
Haklar	0	0	42.964	Denizli	%100-2025	Özkaynak	260
Özel Maliyetler	137.814	0	0	Denizli	%100-2023	Özkaynak	264
Özel Maliyetler	0	3.934.592	0	Denizli	%100-2024	Özkaynak	264
Özel Maliyetler	0	0	2.173.344	Denizli	%100-2025	Özkaynak	264
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	0	13.632.304	0	Denizli Misafirhane	%100-2024	Özkaynak	251
Binalar	0	72.930.358	0	Denizli Misafirhane	%100-2024	Özkaynak	252
Demirbaşlar	0	9.441.672	0	Denizli Misafirhane	%100-2024	Özkaynak	255
Haklar	0	54.141	0	Denizli Misafirhane	%100-2024	Özkaynak	260
Genel Toplam	94.761.963	400.502.198	176.304.247				

Şirket'in son dönemde gerçekleştirdiği yatırımlar incelendiğinde, ilgili dönemde üretim altyapısını güçlendirmeye, kapasite artışına, operasyonel verimliliği artırmaya ve sosyal alana yönelik yatırımların ön plana çıktığı görülmektedir. Söz konusu yatırımların tamamı özkaynak ile finanse edilmiş olup, planlanan projeler başarıyla tamamlanmıştır.

Yatırımların önemli bir bölümü üretim tesisleri ve bina yatırımlarına yönelmiştir. Bu kapsamda farklı illerde yeni süt üretim tesisleri devreye alınmış, mevcut tesislere ilave üretim alanları kazandırılmış ve Şirket'in coğrafi yayılımı güçlendirilmiştir.



Makine, tesis ve cihaz yatırımları tarafında ise süt işleme, tereyağı üretimi ve paketleme, havalandırma sistemleri, taşıma, robot ve proses ekipmanlarına yönelik yatırımlar öne çıkmaktadır. Gerçekleştirilen bu yatırımlar ile üretim süreçlerinde otomasyon seviyesi artırılmış, üretim hatlarının verimliliği ve sürekliliği desteklenmiştir.

Bunun yanı sıra, üretim destek altyapısına yönelik saha düzenlemeleri, proses hatlarına ilişkin ekipman yatırımları ve yardımcı tesis yatırımları gerçekleştirilmiş; bilgi teknolojileri alanında yapılan yatırımlar ile dijital altyapı güçlendirilmiştir.

Gerçekleştirilen yatırımlar ile birlikte Şirket'in üretim altyapısı güçlendirilmiş, farklı ürün grupları arasında kapasite kullanım esnekliği artırılmış ve ürün bazlı katma değer yaratma imkânı genişletilmiştir. Özellikle süt işleme ve yan ürünlerin değerlendirilmesine yönelik yatırımlar, katma değeri yüksek ürün üretimini destekleyerek kârlılık açısından stratejik bir rol üstlenmektedir.

Son dönemde yoğunlaşan yatırımlar ile birlikte yeni üretim tesislerinin devreye alınması sağlanmış, mevcut tesislerde modernizasyon ve kapasite artışı gerçekleştirilmiş ve operasyonel sürekliliği destekleyen altyapı yatırımları tamamlanmıştır.

Şirket, üretim süreçlerinde gıda güvenliği, kalite ve verimlilik odaklı yaklaşımı benimsemekte olup, ulusal ve uluslararası standartlara uygun makine ve ekipman yatırımları ile üretim süreçlerinde standardizasyon, izlenebilirlik ve sürdürülebilir kalite yapısı güçlendirilmektedir.

Sonuç olarak, yapılan yatırımlar ile birlikte üretim kapasitesinin artırılması, maliyet yapısının optimize edilmesi ve artan iç ve dış talebe daha hızlı ve etkin şekilde cevap verilmesi hedeflenmektedir.

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

Şirket tarafından planlanan ve devam eden yatırımlar; üretim altyapısının güçlendirilmesi, kapasite artışı, operasyonel verimliliğin artırılması ve mevzuata uyumun sağlanmasına yönelik olarak şekillendirilmektedir.

Bu kapsamda yatırım harcamaları; modernizasyon, kapasite artışı, ekipman yenileme, yasal mevzuata uyum, yardımcı tesis ihtiyaçları ve üretim metotlarının geliştirilmesi başlıkları altında toplanmaktadır.

Şirket'in yatırım portföyü incelendiğinde; ağırlığın mevcut tesislerin iyileştirilmesi ve verimlilik artırıcı yatırımlara verildiği görülmektedir. Özellikle modernizasyon ve kapasite artışı yatırımları toplam yatırım tutarı içerisinde önemli bir paya sahiptir. Bununla birlikte ekipman modernizasyonuna yönelik yatırımlar, üretim sürekliliğinin sağlanması ve kalite standartlarının yükseltilmesi açısından kritik öneme sahiptir.

Bu çerçevede; modernizasyon yatırımları, üretim hatlarının güncellenmesi ve teknolojik altyapının iyileştirilmesini, kapasite artışı yatırımları, artan talebe cevap verebilecek üretim hacminin oluşturulmasını, ekipman modernizasyonu yatırımları, mevcut makine parkının yenilenmesini, yasal mevzuata uyum yatırımları, gıda güvenliği ve regülasyonlara uyumun sağlanmasını, yardımcı tesis yatırımları, üretim süreçlerini destekleyici altyapının geliştirilmesini, üretim metodunun geliştirilmesine yönelik yatırımlar ise süreç optimizasyonunu kapsamaktadır.

Yatırım Harcama Kalemleri		
	Avro	Türk Lirası
Modernizasyon	5.429.750	308.352.759
Kapasite Artışı	2.845.850	163.546.059
Yasal Mevzuata Uygunluk Yatırımları	624.899	36.110.327
Üretim Metodunun Değiştirilmesi	81.000	4.461.617
Yardımcı Tesis İhtiyacı	80.000	4.618.879
TOPLAM	9.061.499	517.089.641

2026 yılını kapsayan yatırım planı çerçevesinde; cari yılda ödenmesi planlanan yatırım tutarı yaklaşık 9.061.499 Avro olup, toplam kümüle yatırım tutarı yaklaşık 517.089.641 TL seviyesindedir.

Söz konusu yatırımların finansmanı ağırlıklı olarak özkaynaklar ile planlanmakta olup, yatırımların önemli bir kısmının anlaşmaları sağlanmıştır. Yatırım planına esas değerler kısa ve orta vadede devreye alınması planlanmaktadır. Gerçekleştirilen ve planlanan yatırımlar ile birlikte; üretim maliyetlerinin optimize edilmesi, ürün kalitesinin ve standardizasyonunun artırılması, kapasite kullanım oranlarının iyileştirilmesi hedeflenmektedir.

Şirket, yatırım stratejisini büyük ölçekli tek seferlik yatırımlar yerine, operasyonel verimliliği artıran ve sürdürülebilir büyümeyi destekleyen kademeli yatırımlar üzerine kurgulamaktadır. Söz konusu yatırımların tamamı Şirket'in mevcut üretim tesislerinde gerçekleştirilmekte olup, yatırımlar ağırlıklı olarak Denizli'de bulunan ana üretim lokasyonunda yoğunlaşmaktadır.

Tüm bu hususlar dikkate alındığında, Şirket'in son durum itibarıyla devam etmekte olan yatırımlarına ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Yatırımlar	Yatırımın Başladığı Yıl	Yatırım Bedeli (TL)	Harcama Tutarı	Finansman Şekli	Niteliği	Tamamlanma Durumu	Konumu
Modernizasyon	2026	308.352.759	33.248.461	Özkaynak	Modernizasyon	11%	Denizli
Kapasite Artışı	2026	163.546.059	5.107.330	Özkaynak	Kapasite Artışı	3%	Denizli
Üretim Metodunun Değiştirilmesi	2026	4.461.617	0	Özkaynak	Kapasite Artışı	0%	Denizli
Yardımcı Tesis İhtiyacı	2026	4.618.879	0	Özkaynak	Kapasite Artışı	0%	Denizli
Yasal Mevzuata Uygunluk Yatırımları	2026	36.110.327	0	Özkaynak	Modernizasyon	0%	Denizli
TOPLAM		517.089.641	38.355.791				

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

İzahname'nin 6.2.2. numaralı maddesinde yer alan tabloda gösterildiği üzere modernizasyon, kapasite artışı, yasal mevzuat uygunluk, üretim metodunun değiştirilmesi, yardımcı tesis ihtiyaçları Şirket'in, mevcut üretim proseslerine uygun ilgili tedarikçiler ile anılan tabloda belirtilen tutarlar doğrultusunda teklifler alınarak, bir kısmının ön anlaşmaları yapılmış olup, süreçler işletilmektedir.

6.2.4. İhraççıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

Yatırım teşvik mevzuatı, 19.06.2012 tarihli Resmî Gazete'de yayımlanan 2012/3305 sayılı Bakanlar Kurulu'nun "Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Karar" çerçevesinde yürütülmektedir. Söz konusu karar uyarınca teşvik sistemi; genel, bölgesel ve stratejik yatırımların teşviki uygulamalarından oluşmaktadır.

Bölgesel teşvik uygulamaları, illerin sosyoekonomik gelişmişlik düzeylerine göre farklılık göstermekte olup, anılan kararın Ek-1'inde iller altı farklı bölgeye ayrılmıştır. Bu kapsamda, Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla yatırımlarının gerçekleştirildiği Denizli ve Eskişehir illeri 2. bölgede, Sivas ili ise 4. bölgede yer almaktadır.

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in mevcut yatırım teşvik belgeleri, Denizli/Acıpayam ve Eskişehir/Beylikova'da gerçekleştirilen modernizasyon ve tevsî niteliğindeki yatırımlara ilişkin olup, 2. bölge kapsamında sağlanan bölgesel teşvik unsurlarını içermektedir. Ek olarak, Sivas/Merkez'de gerçekleştirilen yeni yatırım, yatırımın gerçekleştirildiği ilin 4. bölgede yer alması nedeniyle, 4. bölge kapsamında sağlanan bölgesel teşvik unsurlarından faydalanmaktadır.

Anılan kararın 18. maddesi uyarınca bölgesel teşvik uygulamaları kapsamında sağlanan destek unsurları; yatırıma katkı oranı ve vergi indirim oranı başta olmak üzere, yatırımın gerçekleştirildiği bölgeye göre farklılaşmakta olup, üst bölgelerde daha avantajlı oranlar uygulanmaktadır. Bu kapsamda, Şirket'in 4. bölgede yer alan Sivas yatırımı, 2. bölgede yer alan diğer yatırımlarına kıyasla daha yüksek oranlarda teşvik unsurlarından yararlanmaktadır.

İzahname tarihi itibarıyla Şirket, 23.11.2023 tarihinde 563428 numara ile alınan ve 23.11.2026 tarihine kadar geçerli olan, 22.02.2024 tarihinde 565446 numara ile alınan ve 22.02.2027 tarihine kadar geçerli olan ile 04.02.2020 tarihinde 508503 numara ile alınan ve 05.08.2026 tarihine kadar geçerli olan toplam 3 adet bölgesel yatırım teşvik belgesine sahiptir.

Şirket'in 2023, 2024 ve 2025 dönemlerine ilişkin yatırım teşvik belgesi kapsamında yapmış olduğu yatırımlara istinaden faydalandığı indirim tutarları bakımından ise vergi yükünden indirilen tutar 2024 yılı için 1.688.530 TL ve 2025 yılı için 9.315.990 TL'dir. Toplamda ise bu tutar 11.004.521 TL'dir.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Şirket, 05.02.2019 kuruluş tarihli olup mevcut durumda "Tarım Kredi Süt Ürünleri Anonim Şirketi" unvanı ile merkez adresi olan Akalan Mah. Aligöz Sk. No:4 İç Kapı No:1 Acıpayam/Denizli adresinde faaliyetlerine devam etmektedir.

Şirket, temel olarak yem üretimi tesisi kurulması, tarım ürünlerinin değerlendirilmesi, büyük ve küçükbaş hayvan besiciliği, süt hayvancılığı, gıda maddelerinin üretimi, ithalatı, ihracatı, pazarlaması ile tarım ve hayvancılık girdilerinin üretimi ve pazarlanmasına ilişkin olarak kurulmuş olup mevcut durumda da bu yönde faaliyet göstermektedir.

Bu kapsamda, Şirket, süt ve süt ürünleri ile yem üretimi ve satışı alanlarında faaliyet göstermekte olup, üretimden nihai ürünün tüketiciye ulaştırılmasına kadar uzanan entegre bir değer zinciri içerisinde operasyonlarını sürdürmektedir.

Şirket'in faaliyetleri; çiğ sütün temini, işlenmesi, süt ve süt ürünlerinin üretimi, yem üretimi, ürünlerin depolanması, lojistik süreçleri ve satış organizasyonunu kapsamaktadır. Bu kapsamda Şirket, hem hayvansal üretimi destekleyen yem faaliyetleri hem de nihai gıda üretimi ile tarım ve gıda sektöründe entegre bir yapı sergilemektedir.

Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla toplamda 4 adet şubesi bulunmaktadır. Bu şubelere ilişkin bilgiler aşağıdaki şekildedir.

- Erzincan Şubesi, Erzincan Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 10335 ticaret sicil numarası ile 10.05.2023 tarihinde tescil edilerek kurulmuş olup Aydoğdu Köyü OSB Mevkii 1 Cad. No: 66 Merkez / Erzincan adresinde bulunmaktadır.
- Eskişehir Şubesi, Eskişehir Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 53497 ticaret sicil numarası ile 10.05.2023 tarihinde tescil edilerek kurulmuş olup Köprübaşı Mah. Eskişehir Yolu Sk. Tarım Kredi Süt No: 27 Beylikova / Eskişehir adresinde bulunmaktadır.
- Sivas Şubesi, Sivas Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 21187 ticaret sicil numarası ile 12.10.2023 tarihinde tescil edilerek kurulmuş olup Ahmetturangazi OSB Mah. OSB-19 Sk. No: 39 İç Kapı No: 1 Merkez / Sivas adresinde bulunmaktadır.
- Kütahya Şubesi, Tavşanlı Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 5499 ticaret sicil numarası ile 09.09.2024 tarihinde tescil edilerek kurulmuş olup Çukurköy Mah. Menderes Cad. No: 161 Tavşanlı / Kütahya adresinde bulunmaktadır.



Bu doğrultuda, Şirket'in üretim faaliyetleri; Şirket'in merkezinin bulunduğu Denizli (Acıpayam) ve şubelerinin bulunduğu Eskişehir (Beylikova), Erzincan, Sivas ve Kütahya (Tavşanlı) lokasyonlarında yer alan merkez ve şubelerinin bünyelerinde bulunan üretim tesislerde gerçekleştirilmektedir.

Toplamda yaklaşık 215.543 m² alan üzerinde faaliyet gösteren üretim tesislerinde, modern üretim teknolojileri kullanılmakta olup, üretim süreçleri kalite ve gıda güvenliği standartlarına uygun şekilde yürütülmektedir.

Şirket'in ana üretim tesisi olan Denizli Tesisi'nde günlük yaklaşık 1.100 ton çiğ süt işleme ve 800 ton yem üretim kapasitesi bulunmaktadır. Diğer tesislerin de devreye alınmasıyla birlikte toplam süt işleme kapasitesi 1.350 ton/gün seviyesine ulaşmıştır.

Şirket bünyesinde 2025 yılında 1.088 kişi istihdam edilmekte olup, üretim ve operasyon süreçleri merkezi ve bölgesel organizasyon yapısı ile yönetilmektedir.

Şirket'in ürün portföyü geniş bir yelpazeye yayılmakta olup başlıca süt ve süt ürünleri aşağıdaki gruplardan oluşmaktadır.

- UHT süt,
- Yoğurt ve ayran grubu,
- Peynir çeşitleri,
- Tereyağı ve kaymak,
- Krema,
- Süt tozu,
- Meyve suyu ve diğer yardımcı ürünler.

Bununla birlikte Şirket, yem üretimi faaliyetleri kapsamında:

- Büyükbaş ve küçükbaş hayvan yemleri,
- Besi ve süt yemleri,
- Kanatlı yemleri,
- Buzağı ve kuzu yemleri,
- Yem hammaddeleri ve katkı ürünleri gibi geniş bir ürün grubunda üretim ve satış gerçekleştirmektedir.

Şirket'in satışları; ürün bazında ve faaliyet alanı kırılımında çeşitlilik göstermekte olup, süt ve süt ürünleri ile yem faaliyetleri toplam ciro içerisinde belirleyici paya sahiptir.

TFRS esaslarına göre hazırlanan finansal veriler incelendiğinde, Şirket'in toplam satış hacmi 2023 yılında 292.394 ton seviyesinde gerçekleşmiş, 2024 yılında %13,2 artışla 330.936 tona, 2025 yılında ise %18,7 artışla 392.734 tona ulaşmıştır. Aynı dönemde toplam satış gelirleri ise 2023 yılında 12.470.542.783 TL, 2024 yılında %2,3 artışla 12.755.116.519 TL ve 2025 yılında %8,0 artışla 13.774.534.813 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Satış miktarlarındaki güçlü artışa rağmen ciro (tutar) artışının daha sınırlı kalması, ürün karması, fiyatlama dinamikleri ve dönemsel maliyet/fiyat baskılarının etkisini göstermektedir.

Süt ve süt ürünleri segmenti incelendiğinde; satış miktarı 2023 yılında 180.812 ton seviyesinden 2024 yılında %11,3 artışla 201.316 tona, 2025 yılında ise %16,0 artışla 233.511 tona yükselmiştir. Buna karşın aynı segmentte satış gelirleri 2024 yılında %2,3 oranında sınırlı artış göstermiş, 2025 yılında ise %6,3 oranında büyüyerek 11.505.602.379 TL seviyesine ulaşmıştır.

Ürün bazında değerlendirmede; UHT süt grubunda hacim artışına rağmen ciroda daralma devam etmekte olup, bu durum fiyat baskısını işaret etmektedir. Yoğurt ve ayran gruplarında 2025 yılında hem hacim hem ciro tarafında toparlanma görülürken, peynir grubunda 2024 yılındaki güçlü büyümenin ardından 2025 yılında hacim ve ciro tarafında sınırlı gerileme yaşanmıştır. Tereyağı ve krema gibi kalma değerli ürün gruplarında ise hem hacim hem ciro artışı dikkat çekmektedir.

Yem faaliyetleri tarafında ise daha güçlü bir büyüme eğilimi öne çıkmaktadır. Yem satış miktarı 2023 yılında 111.582 ton iken, 2024 yılında %16,2 artışla 129.620 tona, 2025 yılında ise %22,8 artışla 159.223 tona ulaşmıştır. Aynı dönemde yem satış gelirleri 2024 yılında %2,0 oranında artarken, 2025 yılında %17,7 oranında güçlü bir artış göstererek 2.268.932.434 TL seviyesine ulaşmıştır.

Alt kırılımlarda; özellikle büyükbaş süt, buzağı ve küçükbaş ürün gruplarında hem hacim hem ciro artışı dikkat çekmekte olup, bu durum Şirket'in yem segmentinde pazar derinliğini artırdığını göstermektedir.

Genel olarak değerlendirildiğinde, Şirket'in satış miktarında güçlü ve sürdürülebilir bir büyüme trendi yakaladığı, ciro tarafında ise ürün karması, fiyatlama ve piyasa koşullarına bağlı olarak daha dengeli bir artış sergilediği görülmektedir. 2025 yılı itibarıyla büyümenin hem süt ürünleri hem de yem segmentine yayılması, operasyonel çeşitliliğin arttığını ve gelir yapısının daha dengeli hale geldiğini göstermektedir.

Şirket, yurt içi faaliyetlerinin yanı sıra sınırlı ölçüde ihracat faaliyetleri de yürütmekte olup, farklı coğrafyalarda yer alan müşterilere ürün tedariki sağlamaktadır. İhracat faaliyetleri, Şirket'in büyüme stratejileri kapsamında geliştirilmeye açık alanlardan biri olarak değerlendirilmektedir.

Şirket, süt ve yem üretimini birlikte yürüten entegre yapısı, yaygın tedarik ve dağıtım ağı, artan üretim kapasitesi ve geniş ürün portföyü ile faaliyetlerini sürdürmektedir. Bu yapı, Şirket'in hem üretim sürekliliğini sağlamasına hem de maliyet ve tedarik zinciri yönetiminde avantaj elde etmesine katkı sağlamaktadır.

Şirket'in faaliyetleri kapsamında üretilen ve satışı gerçekleştirilen ürünler, süt ve süt ürünleri ile yem ürünleri olmak üzere iki ana grupta sınıflandırılmaktadır.

Süt ve Süt Ürünleri

Süt ve süt ürünleri; çiğ sütün işlenmesi sonucu elde edilen, insan tüketimine yönelik gıda ürünlerini ifade etmektedir. Bu kapsamda Şirket'in ürün portföyünde yer alan başlıca ürün grupları aşağıdaki gibidir:

- İçme sütü (UHT süt)
- Yoğurt ve ayran grubu
- Peynir çeşitleri
- Tereyağı ve kaymak
- Krema
- Süt tozu
- Meyve suyu ve yardımcı ürünler

Söz konusu ürünler, gıda güvenliği ve kalite standartlarına uygun şekilde üretilmekte olup, soğuk zincir ve hijyen koşulları altında tüketiciye ulaştırılmaktadır.

Karma Yem

Karma yemler, hayvanların ağız yoluyla beslenmesi amacıyla kullanılan işlenmiş, kısmen işlenmiş ve yem katkı maddeleri ile de zenginleştirilmiş en az iki yem ham maddesinin karışımı ile oluşan ürünler şeklinde tanımlanmaktadır. Büyükbaş ve küçükbaş yetiştiriciliğinde karma yemlere tamamlayıcı yemler de denilmektedir. Kanatlı beslemede ise karma yemler tam yem olarak tanımlanmaktadır. Yem sektöründe karma yem kavramı çok daha geniş bir şekilde ele alınmaktadır.

Karma yem sektörü, insan gıdası olarak kullanılan veya kullanılmayan ürünleri değerlendirerek hayvansal proteine dönüştüren önemli bir ara sanayi koludur. Bu özelliği dolayısıyla karma yem sanayi bitkisel üretim ile hayvansal üretim arasındaki bir köprü görevi görmektedir. Bitkisel üretimden elde edilen hububatlar, yağlı tohumlar ve bunların değerlendirildiği un, nişasta, yağ, etanol ve gıda yan

ürünü olan kepek, yağlı tohum küspeleri, damıtma sanayi posası ve artıkları gibi birçok yan ürün; vitamin ve mineraller gibi yem katkılarıyla karıştırılıp karma yeme dönüştürülmektedir.

Karma yem, hayvansal ürünlere olan talebin artışına bağlı olarak gelişim göstermiştir. Dünyada sınırlı olan yem kaynaklarının en verimli şekilde kullanılması ihtiyacı, hayvan besleme bilimindeki ilerlemeler, karma yem sektöründeki bilginin ve teknolojinin gelişmesini teşvik etmiştir. Günümüzde karma yemler, yemden yararlanmayı en üst seviyeye çıkararak, hayvanların refah ve sağlık durumları korunacak şekilde hayvanlardan maksimum performans almayı sağlayabilecek bilgisayar destekli en gelişmiş otomasyon sistemleri ile üretilmektedir.

Yem Ürünleri

Yem ürünleri; hayvansal üretimin sürdürülebilirliğini sağlamak amacıyla hayvanların beslenmesinde kullanılan ürünleri ifade etmektedir. Şirket'in yem ürünleri portföyü aşağıdaki ana gruplardan oluşmaktadır:

- Büyükbaş hayvan yemleri (süt ve besi yemleri)
- Küçükbaş hayvan yemleri
- Buzağı ve kuzu yemleri
- Kanatlı yemleri
- Dönemsel ve özel amaçlı yemler
- Yem hammaddeleri ve katkı ürünleri

Yem üretimi, hayvan sağlığı ve dolaylı olarak gıda güvenliği açısından kritik öneme sahip olup, ilgili mevzuat ve kalite standartları çerçevesinde gerçekleştirilmektedir.

Süt ve Süt Ürünleri Üretiminde Kullanılan Bileşenler ve Katkı Maddeleri

Şirket'in ana ürün gruplarından süt ve süt ürünlerinin üretim faaliyetleri kapsamında kullanılan bileşenler; ürün kalitesinin sağlanması, gıda güvenliği standartlarının korunması amacıyla belirli fonksiyonlara sahip girdilerden oluşmaktadır.

Bu kapsamda kullanılan başlıca bileşen gruplarına ilişkin bilgiler aşağıda gösterildiği şekildedir.

Çiğ Süt ve Süt Türevleri

Üretimin ana hammaddesini oluşturan çiğ süt, Şirket'in tedarik zinciri kapsamında üretici çiftçi, birlik, kooperatif, müteahhit ve toplayıcılardan temin edilmekte olup, kalite kontrol süreçlerinden geçirilerek üretime alınmaktadır.

Bununla birlikte, bazı ürün gruplarında süt tozu, yağsız süt tozu ve benzeri süt türevleri de üretim sürecinde kullanılabilir. Bu bileşenler, ürün standardizasyonu ve sürekliliğin sağlanması açısından önem arz etmektedir.

Starter Kültürler (Fermentasyon Bileşenleri)

Yoğurt, ayran ve bazı peynir çeşitlerinin üretiminde kullanılan fermentasyon bileşenleri (starter kültürler), fermentasyon sürecini başlatarak ürünün kıvamını, lezzetini ve raf ömrünü belirleyen temel bileşenlerdir.

Bu kültürler, ürünün mikrobiyolojik yapısını kontrol altına alarak gıda güvenliği açısından da önemli bir rol üstlenmektedir.

Enzimler

Süt ürünlerinde kullanılan enzimler, süt bileşenlerinin parçalanmasını ve ürünün istenen yapıya ulaşmasını sağlamaktadır.

Enzim kullanımı, ürün kalitesi ve üretim verimliliği açısından kritik bir unsur olup, kontrollü ve standartlara uygun şekilde gerçekleştirilmektedir.

27 15

Stabilizatör ve Kıvam Artırıcılar

Bazı süt ürünlerinde, ürünün yapısal bütünlüğünü korumak ve tüketici beklentilerine uygun kıvamı sağlamak amacıyla stabilizatör ve kıvam artırıcı bileşenler kullanılabilir. Bu bileşenler, ilgili gıda mevzuatına uygun olarak ve belirlenen limitler dahilinde kullanılmaktadır.

Ambalaj ve Yardımcı Malzemeler

Ürünlerin dış etkenlerden korunması, raf ömrünün uzatılması ve güvenli şekilde tüketiciye ulaştırılması amacıyla çeşitli ambalaj malzemeleri kullanılmaktadır.

Bu kapsamda kullanılan ambalaj bileşenleri:

- Karton bazlı ambalajlar,
- Plastik ve kompozit ambalajlar,
- Teneke ve diğer yardımcı ambalaj malzemeleri

olup, gıda ile temasa uygunluk ve hijyen standartları gözetilerek seçilmektedir.

Yem Ürünlerinde Kullanılan Bileşenler ve Katkı Maddeleri

Şirket'in ana ürün gruplarından yeme dair üretim faaliyetleri kapsamında kullanılan hammaddeler ve katkı maddeleri; hayvan sağlığını desteklemek, verimliliği artırmak ve beslenme dengesini sağlamak amacıyla belirli fonksiyonlara sahip bileşenlerden oluşmaktadır.

Bu kapsamda kullanılan başlıca bileşen gruplarına ilişkin bilgiler aşağıda gösterildiği şekildedir.

Protein Kaynakları

Hayvanların büyüme, gelişme ve süt verimi gibi temel performans göstergelerini destekleyen protein içerikli hammaddelerdir. Bu bileşenler, yem rasyonlarının temel yapı taşlarından birini oluşturmaktadır.

Enerji Kaynakları

Hayvanların günlük enerji ihtiyacını karşılamak amacıyla kullanılan bileşenlerdir. Bu grup, özellikle süt verimi ve canlı ağırlık artışı üzerinde doğrudan etkiye sahiptir.

Vitamin ve Mineral Katkıları

Hayvanların bağışıklık sistemi, metabolik faaliyetleri ve genel sağlık durumunu desteklemek amacıyla kullanılan mikro besin öğeleridir. Bu katkıları, dengeli beslenmenin sağlanması açısından kritik öneme sahiptir.

Yağ ve Sıvı Katkı Bileşenleri

Enerji yoğunluğunu artırmak ve yem formülasyonunun dengelenmesini sağlamak amacıyla kullanılan bileşenlerdir. Aynı zamanda yem tüketimini artırıcı etkileri de bulunmaktadır.

Nişasta ve Karbonhidrat Kaynakları

Sindirim sistemi faaliyetlerini destekleyen ve enerji temininde önemli rol oynayan bileşenlerdir. Bu grup, yem rasyonlarının dengelenmesinde önemli bir yere sahiptir.

Fonksiyonel Katkı Maddeleri

Yemlerin verimliliğini artırmak, sindirilebilirliği iyileştirmek ve hayvan sağlığını desteklemek amacıyla kullanılan özel katkı maddelerini kapsamaktadır. Bu kapsamda kullanılan katkıları:

- Performans artırıcı bileşenler
- Sindirim destekleyiciler
- Koruyucu ve stabilizatör maddeler

gibi alt gruplardan oluşmaktadır.

Üretim

Şirket'in üretim hacmi, son yıllarda artan satış hacmi ile paralel bir gelişim göstermektedir.

Süt ürünleri üretim faaliyeti, başta Denizli (Acıpayam) olmak üzere Eskişehir, Erzincan, Kütahya ve Sivas tesislerinde gerçekleştirilmekte olup, tesis bazlı üretim dağılımı Şirket'in operasyonel yapısının önemli bir bileşenini oluşturmaktadır. Denizli (Acıpayam) tesisi, süt üretimindeki belirleyici rolünün yanı sıra yem üretimi operasyonlarının da yürütüldüğü ana merkez konumundadır. 2023 yılı Aralık kümülatif verilerine göre toplam süt ürünleri üretim miktarı 190.745 ton iken yem ürünleri üretim miktarı 111.260 ton ve konsolide üretim miktarı ise 302.005 ton seviyesinde gerçekleşmiş olup, bu üretimin önemli bir kısmı Denizli tesislerinde yoğunlaşmıştır. Aynı dönemde yem üretimi de toplam üretim içerisinde anlamlı bir paya sahiptir.

2024 yılı sonunda toplam süt ürünleri üretim miktarı 205.061 ton iken, yem ürünleri üretim miktarı 128.555 ton ve konsolide üretim miktarı ise 333.616 ton seviyesinde gerçekleşmiş olup, bir önceki yıla göre üretimde dengeli bir seyir izlenmiştir. Bu dönemde özellikle Eskişehir ve Erzincan tesislerinde üretim artışı dikkat çekmiş, Şirket'in çok lokasyonlu üretim yapısı daha etkin kullanılmaya başlanmıştır.

2025 yılı Aralık kümülatif verilerine göre ise toplam süt ürünleri üretim miktarı 233.338 ton iken, yem ürünleri üretim miktarı 158.303 ton ve konsolide üretim miktarı 391.639 ton seviyesine ulaşmış olup, bir önceki yıla göre yaklaşık %3 oranında artış kaydedilmiştir. Bu artışta, Denizli süt üretimindeki yükseliş ve Eskişehir Tesisi'ndeki kapasite kullanımındaki iyileşme etkili olmuştur.

Denizli Tesisi hem süt hem yem üretiminde Şirket'in ana üretim merkezi konumundadır. Eskişehir Tesisi, özellikle son dönemde yüksek büyüme oranı ile öne çıkmaktadır. Erzincan ve Sivas tesisleri ise daha sınırlı hacimlerle birlikte bölgesel üretim dengesine katkı sağlamaktadır.

Şirket'in üretim yapısı, talep artışına uyum sağlayabilecek esnekliğe sahip olup, ihtiyaç duyulması halinde vardiya sistemine geçilerek kapasite artırımını sağlanabilmektedir.

Üretim Miktarı (Ton) Süt	31.12.2023	31.12.2024	Değişim (%)	31.12.2025	Değişim (%)
Uht Süt	76.038	84.584	11,24	92.788	9,70
Yoğurt Grubu	50.879	51.855	1,92	59.368	14,49
Ayran	39.563	31.772	-19,69	41.993	32,17
Peynir Grubu	7.790	11.058	41,95	10.211	-7,66
Meyve Suyu	3.818	4.122	7,96	4.797	16,38
Tereyağı	3.731	3.749	0,48	4.537	21,02
Toz Grubu	3.820	3.242	-15,13	3.393	4,66
Kaymak	364	406	11,54	472	16,26
Krema	234	323	38,03	670	107,43
Diğer	4.508	13.950	209,45	15.109	8,31
TOPLAM	190.745	205.061	7,51	233.338	13,79

Üretim Miktarı (Ton) Yem	31.12.2023	31.12.2024	Değişim (%)	31.12.2025	Değişim (%)
Büyükbaş Süt Yemi	82.778	91.724	10,81	114.203	24,51
Büyükbaş Besi Yemi	15.459	18.056	16,80	21.598	19,62
Buzağı Yemi	5.692	6.223	9,33	8.213	31,98
Küçükbaş Toklu Yemi	2.511	6.169	145,66	6.183	0,23
Büyükbaş Dölve Yemi	2.554	2.468	-3,37	3.241	31,32

Küçükbaş Kuzu Yemi	379	1.569	313,98	2.609	66,28
Büyükbaş Kuru Dönem Yemi	570	696	22,11	846	21,55
Tamamlayıcı Yem	1.090	1.477	35,50	916	-37,98
Küçükbaş Koyun Süt Yemi	0	0	0,00	291	0,00
Broiler Kanatlı Yemi	149	72	-51,68	80	11,11
Yumurtacı Kanatlı Yemi	78	101	29,49	123	21,78
TOPLAM	111.260	128.555	15,54	158.303	23,14

GENEL TOPLAM	302.005	333.616	10,47	391.641	17,39
---------------------	----------------	----------------	--------------	----------------	--------------

Genel olarak değerlendirildiğinde, Şirket'in üretim hacmi son yıllarda artış eğiliminde olup, çok lokasyonlu üretim yapısı ve kapasite yönetimi sayesinde operasyonel süreklilik ve verimlilik sağlanmaktadır.

Satışlar

Aşağıdaki tablolarda İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla ürün grubu bazında satış miktarları ve oranları yer almaktadır.

Satış Miktarı (Ton) Süt	31.12.2023	Oran (%)	31.12.2024	Oran (%)	31.12.2025	Oran (%)	24 / 23 Değişim (%)	25 / 24 Değişim (%)
Uht Süt	73.949	40,9	84.234	41,8	94.284	40,4	13,9	11,9
Yoğurt Grubu	49.844	27,6	50.648	25,2	57.915	24,8	1,6	14,3
Ayran	38.127	21,1	31.588	15,7	41.442	17,7	-17,2	31,2
Peynir Grubu	6.434	3,6	9.148	4,5	8.953	3,8	42,2	-2,1
Meyve Suyu	2.872	1,6	4.446	2,2	4.550	1,9	54,8	2,3
Tereyağı	2.940	1,6	3.905	1,9	5.053	2,2	32,8	29,4
Toz Grubu	1.199	0,7	5.510	2,7	4.169	1,8	359,6	-24,3
Kaymak	346	0,2	392	0,2	451	0,2	13,3	15,0
Krema	192	0,1	435	0,2	949	0,4	126,5	118,2
Diğer	4.910	2,7	11.009	5,5	15.745	6,7	124,2	43,0
TOPLAM	180.812	100	201.316	100	233.511	100	11,3	16,0

Satış Miktarı (Ton) Yem	31.12.2023	Oran (%)	31.12.2024	Oran (%)	31.12.2025	Oran (%)	24 / 23 Değişim (%)	25 / 24 Değişim (%)
Büyükbaş Süt	82.622	74,0	91.946	70,9	114.199	71,7	11,3	24,2
Büyükbaş Besi	15.295	13,7	18.206	14,0	21.623	13,6	19,0	18,8
Buzağı	5.571	5,0	6.229	4,8	8.166	5,1	11,8	31,1
Küçükbaş Toklu	1.659	1,5	5.900	4,6	6.144	3,9	255,7	4,1
Büyükbaş Döve	2.598	2,3	2.597	2,0	3.246	2,0	-0,1	25,0
Küçükbaş Kuzu	363	0,3	1.311	1,0	2.498	1,6	261,5	90,5
Büyükbaş Kuru Dönem	497	0,4	689	0,5	831	0,5	38,7	20,7
Tamamlayıcı Yem	950	0,9	1.376	1,1	908	0,6	44,8	-34,0
Küçükbaş Koyun Süt	90	0,1	225	0,2	422	0,3	150,9	87,6
Broiler Kanatlı	112	0,1	70	0,1	75	0,0	-37,0	6,6
Yumurtacı Kanatlı	67	0,1	94	0,1	128	0,1	39,8	36,7
Yem Hammadde	609	0,5	979	0,8	983	0,6	60,7	0,4

Satış Miktarı (Ton) Süt	31.12.2023	Oran (%)	31.12.2024	Oran (%)	31.12.2025	Oran (%)	24 / 23 Değişim (%)	25 / 24 Değişim (%)
Toz Grubu	0	0,0	0	0,0	0	0,0	-100,0	0,0
Diğer	1.151	1,0	0	0,0	0	0,0	-100,0	0,0
TOPLAM	111.582	100	129.620	100	159.223	100	16,2	22,8
GENEL TOPLAM	292.394	100	330.936	100	392.734	100	13,2	18,7

Şirket'in toplam satış miktarı incelendiğinde, son yıllarda hem süt ve süt ürünleri hem de yem faaliyetlerinin katkısıyla artış eğilimi bulunmaktadır. Bu kapsamda toplam satış miktarı; 2023 yılında 292.294 ton (180.812 ton süt ve süt ürünleri, 111.582 ton yem), 2024 yılında 330.936 ton (201.316 ton süt ve süt ürünleri, 129.620 ton yem), 2025 yılında ise 392.734 ton (233.511 ton süt ve süt ürünleri, 159.223 ton yem) olarak gerçekleşmiştir.

Söz konusu dönemde toplam satış hacminde istikrarlı ve güçlü bir büyüme eğilimi gözlenmekte olup, artışın önemli bir kısmı yem faaliyetlerindeki genişlemeden kaynaklanmaktadır. Yem segmenti satış hacmi üç yıllık dönemde düzenli artış göstererek toplam hacim içerisindeki payını korumuş ve büyümenin önemli bir itici gücü olmuştur.

Süt ve süt ürünleri segmenti özelinde değerlendirildiğinde; UHT süt ürünleri toplam hacim içerisinde tüm yıllarda en yüksek paya sahip olmaya devam etmektedir. Yoğurt ve ayran grupları toplam hacim içerisinde önemli yer tutmakla birlikte, ayran grubunda 2024 yılında yaşanan daralmanın ardından 2025 yılında yeniden artış gözlenmiştir.

Tereyağı, krema ve diğer katma değerli ürün gruplarında ise dönemler itibarıyla hacim artışı dikkat çekmektedir.

Yem segmenti kırılımında ise büyükbaş süt yemleri toplam hacmin yaklaşık %70'ini oluşturarak ana ürün grubu konumunu korumaktadır. Bununla birlikte küçükbaş ve buzağı yemlerinde gözlenen artış, Şirket'in ürün portföyünü çeşitlendirdiğini ve farklı hayvancılık segmentlerine penetrasyonunu artırdığını göstermektedir.

Genel olarak değerlendirildiğinde, Şirket'in satış hacmindeki büyümenin hem süt ürünleri hem de yem segmentine dengeli şekilde yayıldığı, ürün bazlı çeşitliliğin arttığı ve operasyonel ölçeğin güçlendiği görülmektedir.

Ürün Grubu Bazlı Dağılım

Satış miktarlarının ürün gruplarına göre dağılımına ilişkin bilgiler aşağıda gösterildiği şekildedir.

Süt Ürünleri Satış Dağılımı

Süt ve süt ürünleri segmentinde hacim bazında en yüksek pay UHT süt grubuna ait olup, ilgili ürün grubunun toplam satış hacmi içerisindeki payı %40 – %42 bandında gerçekleşmektedir. Buna karşın, UHT süt ürünlerinin toplam satış geliri içerisindeki payı %23 – %28 bandında olup, hacim ile ciro arasındaki fark ürünün görece daha düşük birim fiyatlı bir ürün grubu olduğunu göstermektedir.

Yoğurt grubu hem hacim hem de ciro açısından dengeli bir dağılım sergilemekte olup, hacim payı %25 civarında, ciro payı ise %23 – %28 bandında gerçekleşmektedir.

Ayran grubu ise hacim bazında %15 – %21 bandında paya sahip olmasına rağmen, ciro içerisindeki payı %9 – %12 seviyelerinde kalmakta olup, bu durum ürünün görece düşük fiyatlı ve yüksek hacimli bir ürün grubu olduğunu göstermektedir.

Peynir grubu, toplam hacim içerisindeki payı %3 – %5 seviyelerinde olmasına rağmen, toplam satış gelirleri içerisindeki payı %17 – %22 bandında gerçekleşmektedir. Bu durum, peynir ürünlerinin

Şirket'in katma değerli ürün grupları arasında yer aldığını ve kârlılık açısından önem arz ettiğini göstermektedir.

Benzer şekilde tereyağı ürün grubu da sınırlı hacim payına (%1,5 – %2,2) karşın, ciro içerisindeki payını %10 – %12 bandına yükselterek katma değerli ürün segmentinde yer almaktadır.

Yem Ürünleri Satış Dağılımı

Yem segmentinde satış hacminin büyük bölümü büyükbaş süt yemlerinden oluşmakta olup, ilgili ürün grubunun toplam hacim içerisindeki payı %70 – %74 bandında, ciro içerisindeki payı ise %72 – %75 bandında gerçekleşmektedir. Bu durum, yem segmentinde hacim ve ciro dağılımının büyük ölçüde paralel ilerlediğini göstermektedir.

Alt ürün gruplarında ise küçükbaş ve buzağı yemlerinde gözlenen artış, Şirket'in ürün çeşitliliğini artırdığını ve farklı hayvancılık segmentlerine daha etkin şekilde nüfuz ettiğini ortaya koymaktadır.

Genel Satış Yapısı ve Ürün Yoğunlaşması

Şirket'in toplam satış yapısı değerlendirildiğinde: süt ve süt ürünleri, yüksek hacimli ve düzenli talep gören ana faaliyet alanını oluşturmaktadır. Yem faaliyetleri hem hacim büyümesi hem de tarımsal üretim zincirine entegrasyon açısından stratejik önem taşımaktadır.

Süt tarafında satışlar ağırlıklı olarak: UHT süt, yoğurt grubu, ayran ürünleri etrafında yoğunlaşırken, yem tarafında ise büyükbaş süt ve besi yemleri ön plana çıkmaktadır.

Şirket'in satış hacmi, süt ve yem faaliyetlerinin birlikte yürütülmesi sayesinde sürdürülebilir bir büyüme eğilimi göstermektedir. Yüksek hacimli temel ürünler ile tamamlayıcı ürün gruplarının dengeli dağılımı, Şirket'in operasyonel sürekliliğini ve pazar içindeki konumunu güçlendirmektedir.

Mevsimsellik ve Operasyonel Dinamikler

Şirket'in satış hacmi, sektör dinamikleri gereği belirli dönemsel dalgalanmalar gösterebilmektedir. Özellikle süt ve süt ürünleri tarafında tüketim sürekliliği yüksek olmakla birlikte, yem tarafında hayvancılık faaliyetlerine bağlı olarak dönemsel değişimler yaşanabilmektedir.

Bununla birlikte, Şirket'in geniş ürün portföyü ve farklı ürün gruplarına yayılmış satış yapısı, mevsimsel etkilerin dengelenmesine katkı sağlamaktadır.

Satış Kanalları

Şirket'in ana satış kanalı modern kanal olup bu kanal toplam satışlar içerisinde yüksek paya sahip olmaya devam etmektedir. Modern kanal, dönemler itibarıyla yüksek hacimli ve sürdürülebilir satış yapısını korurken, toplam satışlar içerisindeki payında sınırlı bir gerileme gözlenmiştir. Buna rağmen, Şirket'in satış yapısındaki belirleyici rolünü sürdürmektedir.

Modern kanal; ulusal zincir marketler, yerel zincir marketler ve indirim marketleri nezdinde gerçekleştirilen satış faaliyetlerini ifade etmektedir. Bu kanal kapsamında satış süreçleri merkezi satın alma yapıları ile yürütülmekte olup, ürünlerin sevkiyat ve dağıtım operasyonları ağırlıklı olarak kara yolu lojistiği vasıtasıyla gerçekleştirilmektedir. Modern kanal satış yapısı içerisinde ürünler, doğrudan anlaşmalı perakende zincirlerinin depo ve dağıtım merkezlerine sevk edilmekte, ilgili satış operasyonları ise ticari anlaşmalar, kategori yönetimi, raf yönetimi ve merkezi satın alma süreçleri kapsamında yürütülmektedir.

Bunun yanı sıra, Şirket'in satış yapısı; özel marka (Private Label) üretimler, kendi markalı ürün satışları, ticari ürün satışları, endüstriyel müşterilere yapılan satışlar, yem ve ihracat faaliyetleri ile çeşitlendirilmiş durumdadır. Özellikle yem satış kanalının dönemler itibarıyla hem mutlak büyüklük hem de toplam satışlar içerisindeki pay açısından artış gösterdiği ve Şirket'in satış kompozisyonu içerisindeki ağırlığını artırdığı görülmektedir. Bu gelişim, Şirket'in farklı ürün grupları ve müşteri segmentlerine ulaşma stratejisinin bir yansımasıdır.

Geleneksel kanalın toplam satışlar içerisindeki payı ise dönemler boyunca görece stabil bir seyir izlemekte olup, sınırlı değişim göstermektedir. Bu durum, söz konusu kanalın Şirket açısından istikrarlı ancak büyüme potansiyeli daha sınırlı bir yapı sergilediğine işaret etmektedir.

Geleneksel kanal; bayi, distribütör, toptancı, yerel market, bakkal, horeca (ev dışı tüketimler, otel, restoran, kafe) ve benzeri yaygın satış noktaları aracılığıyla gerçekleştirilen satış faaliyetlerini kapsamaktadır. Söz konusu kanal yapısında satış ve dağıtım faaliyetleri, yaygın bayi ve distribütör ağı üzerinden yürütülmekte olup, ürünlerin lojistik operasyonları ağırlıklı olarak kara yolu taşımacılığı vasıtasıyla gerçekleştirilmektedir. Geleneksel kanal yapısı, bölgesel dağıtım ağı, saha satış organizasyonu ve yaygın satış noktalarına erişim kabiliyeti çerçevesinde yönetilmektedir.

Diğer satış kalemleri incelendiğinde, dönemler itibarıyla artış eğilimi gösterdiği ve toplam satışlar içerisindeki payının kademeli olarak yükseldiği görülmektedir. Bu durum, Şirket'in alternatif satış alanları oluşturarak gelir çeşitliliğini artırma yönündeki stratejisinin bir sonucu olarak değerlendirilmektedir.

İhracat kanalı ise dönemler itibarıyla dalgalı bir seyir izlemekte olup, belirli dönemlerde artış kaydedilmesine rağmen toplam satışlar içerisindeki payı sınırlı seviyede kalmaya devam etmektedir. Bu yapı, ihracat faaliyetlerinin gelişim aşamasında olduğunu ve uluslararası pazarlardaki etkinliğin artırılmasına yönelik çalışmaların devam ettiğini göstermektedir.

İhracat kanalı; yurt dışındaki müşterilere yönelik ve ihraç kayıtlı olarak gerçekleştirilen satış faaliyetlerini ifade etmekte olup, ilgili satışlar doğrudan müşteriler, distribütörler ve bölgesel iş ortakları aracılığıyla gerçekleştirilebilmektedir. İhracat operasyonları kapsamında ürün sevkiyatları; teslim şekilleri, ülke bazlı operasyonel gereklilikler, lojistik maliyetler ve teslim süreleri dikkate alınarak kara yolu, deniz yolu ve sınırlı ölçüde hava yolu taşımacılığı vasıtalarıyla gerçekleştirilmektedir. İhracat süreçleri ayrıca ilgili ülke mevzuatları, gümrük süreçleri, kalite standartları ve operasyonel planlama çerçevesinde yönetilmektedir.

Şirket, yıllar itibarıyla satış ve pazarlama stratejilerini geliştirerek hem mevcut satış kanallarında derinleşmeyi hem de yeni satış alanları oluşturmayı hedeflemektedir. Bu kapsamda; modern kanal üzerinden yüksek hacimli ve sürdürülebilir satış yapısı korunurken, markalı ürünlerin payının artırılması ile katma değerli satışların geliştirilmesi, yem ve ticari satışlar ile portföy çeşitliliğinin artırılması ve ihracat faaliyetleri ile yeni pazarlara erişimin güçlendirilmesi amaçlanmaktadır.

Şirket, üretimden satışa kadar olan süreçte güçlü organizasyon yapısı ve operasyonel kabiliyetleri ile faaliyet göstermektedir. Geniş üretim ağı, bölgesel tesis yapılanması ve lojistik altyapısı sayesinde, Türkiye genelinde ürün tedariki ve dağıtımını etkin şekilde gerçekleştirilmekte; bu yapı müşteri taleplerine hızlı cevap verilmesini sağlayarak satış performansını desteklemektedir.

Ayrıca Şirket, satışlarını desteklemek ve müşteri tabanını genişletmek amacıyla ödeme ve tahsilat yöntemlerini çeşitlendirmiştir. Peşin ve vadeli satış modellerine ek olarak banka teminatlı ödeme sistemleri (DBS, POS vb.), alternatif finansman çözümleri ve alacak riskini azaltmaya yönelik mekanizmaları kullanarak finansal esneklik artırılmıştır. Bu uygulamalar, özellikle geleneksel kanal satışlarında büyümeyi destekleyici rol oynamaktadır.

Genel olarak değerlendirildiğinde, Şirket'in satış yapısı; bir yandan yüksek hacimli ve istikrarlı satış sağlayan modern kanal ile güçlü bir temel oluştururken, diğer yandan yem, geleneksel kanal, ihracat ve diğer satış kanallarındaki büyüme ile daha dengeli ve çeşitlendirilmiş bir yapıya doğru evrilmektedir. Bu yapı, Şirket'in hem kısa vadeli operasyonel performansını desteklemek hem de uzun vadeli sürdürülebilir büyüme hedeflerine katkı sağlamaktadır.

Satış Miktarı (Ton)	31.12.2023	Oran (%)	31.12.2024	Oran (%)	31.12.2025	Oran (%)
Modern Kanal	155.622	54	160.830	49	190.205	48
Yem Kanalı	111.582	38	129.620	39	159.222	41
Geleneksel Kanal	18.870	6	21.418	6	21.862	6

İhracat Kanalı	725	0	1.702	1	1.092	0
Diğer	5.594	2	17.366	5	20.253	5
TOPLAM	292.394	100	330.936	100	392.734	100

Modern Satış Kanalı:

Modern kanal, organize perakende zincirleri ve büyük ölçekli satış noktalarını kapsamakta olup, Şirket'in özellikle marka odaklı büyüme stratejisinde önemli bir yere sahiptir. Bu kanal, ürünlerin raf görünürlüğünün artırılması, tüketici ile doğrudan temas kurulması ve katma değerli ürünlerin ön plana çıkarılması açısından kritik bir platform sunmaktadır. Modern kanalın dinamik yapısı, Şirket'i ürün geliştirme, ambalajlama, fiyatlandırma ve pazarlama faaliyetlerinde daha rekabetçi ve yenilikçi olmaya teşvik etmektedir. Bu çerçevede, modern kanal sadece bir satış alanı değil, aynı zamanda Şirket'in pazardaki konumunu güçlendiren ve marka algısını şekillendiren bir vitrin niteliği taşımaktadır.

Yem Kanalı:

Yem kanalı, Şirket'in faaliyet alanını genişleten ve son dönemde öne çıkan satış kanallarından biridir. Bu kanal aracılığıyla Şirket, farklı müşteri segmentlerine ulaşmakta ve ürün portföyünü çeşitlendirmektedir.

Dönemler itibarıyla yem kanalının hem satış hacmi hem de toplam satışlar içerisindeki payı artış göstermiştir. Bu gelişim, Şirket'in yem faaliyetlerine yönelik büyüme stratejisinin başarılı bir şekilde uygulandığını ve bu alanın giderek daha önemli bir gelir kaynağı haline geldiğini göstermektedir. Yem kanalındaki bu artış, Şirket'in satış yapısının daha dengeli ve çeşitlendirilmiş bir yapıya evrilmesine katkı sağlamaktadır.

Geleneksel Kanal:

Firma ve bayiler kanalı, Şirket'in esnek ve yüksek büyüme potansiyeline sahip satış alanlarından biri olarak öne çıkmaktadır. Bu kanal, geniş müşteri portföyü, farklı segmentlere hitap edebilme kabiliyeti ve hızlı aksiyon alma imkânı ile Şirket'in pazardaki etkinliğini artırmaktadır. Özellikle ticari müşteriler, endüstriyel kullanıcılar ve farklı satış noktaları aracılığıyla yürütülen bu yapı, Şirket'e hem hacimsel büyüme hem de pazar çeşitliliği sağlamaktadır. Bununla birlikte, bu kanalda uygulanan alternatif ödeme ve finansman yöntemleri, müşteri erişimini kolaylaştırmakta ve satış hacmini desteklemektedir.

Şirket'in üretim altyapısındaki gelişmeler ve kapasite artışları ile birlikte bu kanalın önümüzdeki dönemde büyümenin ana sürükleyicilerinden biri olmaya devam etmesi beklenmektedir.

İhracat Faaliyetleri

İhracat faaliyetleri, Şirket'in uluslararası pazarlara açılımını temsil etmekte olup, büyüme potansiyeli yüksek ancak doğası gereği dalgalanmalara açık bir yapı sergilemektedir. Bu kanal, Şirket'in ürünlerini farklı coğrafyalara taşımasına, yeni müşteri segmentlerine ulaşmasına ve döviz bazlı gelir yaratmasına olanak sağlamaktadır. Küresel ekonomik koşullar, bölgesel gelişmeler ve ticaret dinamikleri ihracat performansını doğrudan etkileyebilmekle birlikte, Şirket'in bu alandaki stratejik yaklaşımı; pazar çeşitliliğini artırmak, mevcut pazarlarda derinleşmek ve organizasyonel yetkinlikleri güçlendirmek üzerine kuruludur. Bu doğrultuda ihracat, Şirket açısından orta ve uzun vadede önemli bir büyüme alanı olarak değerlendirilmektedir.

Bu doğrultuda ihracat kanalının, Şirket'in toplam satışları içerisindeki payının artırılması planlanmaktadır.

Diğer Satış Kalemleri

Diğer satış kalemleri, Şirket'in ana faaliyet konuları ve temel satış kanalları dışında kalan işlemleri içermekte olup, dönemsel ve operasyonel nitelikli gelir ve kayıtları kapsamaktadır.

Bu kalem içerisinde; satış organizasyonu kaynaklı işlemler (Satış Grup Müdürlüğü), Tarım Kredi bünyesindeki sosyal tesis ve yan faaliyetlere ilişkin işlemler (Tk Mola, Tk Misafirhane), operasyonel süreçlere bağlı kayıtlar (kasa ve palet hareketleri), üretim süreçlerinden kaynaklanan ıskarta işlemleri, fason üretim faaliyetleri ile çeşitli diğer gelir ve gelir kayıtları yer almaktadır.

Dönemler itibarıyla bu kalemin toplam satışlar içerisindeki payında artış gözlenmekte olup, söz konusu artışın önemli ölçüde operasyonel faaliyetlerin genişlemesi ve yan gelir kalemlerinin çeşitlenmesinden kaynaklandığı değerlendirilmektedir.

Bu kapsamda, "Diğer" kalemi doğrudan ana satış faaliyetlerinin bir göstergesi olmaktan ziyade, Şirket'in operasyonel süreçlerinden doğan tamamlayıcı nitelikteki gelir ve kayıtları yansıtmaktadır.

Genel olarak değerlendirildiğinde, Şirket'in satış yapısı; bir yandan yüksek hacimli ve istikrarlı satış sağlayan kanallar ile güçlü bir temel oluştururken, diğer yandan büyüme ve gelişim potansiyeli yüksek kanallar aracılığıyla dinamik bir yapı sergilemektedir. Bu denge, Şirket'in hem kısa vadeli operasyonel performansını desteklemekte hem de uzun vadeli stratejik hedeflerine ulaşmasını kolaylaştırmaktadır.

Şirket, satış ve pazarlama stratejilerini oluştururken; müşteri ihtiyaçlarını doğru analiz etmeye, ürün portföyünü bu ihtiyaçlara göre şekillendirmeye ve dağıtım kanallarını etkin şekilde yönetmeye odaklanmaktadır. Güçlü üretim altyapısı, yaygın lojistik ağı ve saha organizasyonu ile desteklenen bu yaklaşım, ürünlerin doğru zamanda, doğru noktada ve doğru müşteri ile buluşmasını sağlamaktadır.

Önümüzdeki dönemde Şirket'in; mevcut satış kanallarındaki etkinliğini artırmaya, büyüme potansiyeli yüksek alanlarda daha derin bir yapı kurmaya ve uluslararası pazarlarda daha güçlü bir konum elde etmeye odaklanması beklenmektedir. Bu doğrultuda çok kanallı satış yapısının korunması ve geliştirilmesi, Şirket'in sürdürülebilir büyüme stratejisinin temel unsurlarından biri olmaya devam edecektir.

Satış Gelirleri (Ürün Bazlı)

2023, 2024, 2025 TFRS (karşılaştırmalı olarak) dönemlerine ait ürün bazında satış tutarları ve bu ürünlerin ilgili yıldaki satış tutarı içerisindeki payı aşağıda tablolarda yer almaktadır.

Satış Tutarı (TL) Süt	31.12.2023	Oran (%)	31.12.2024	Oran (%)	31.12.2025	Oran (%)	24 / 23 Değişim (%)	25 / 24 Değişim (%)
UHT Süt	2.941.172.028	27,8	2.771.420.866	25,7	2.671.678.991	23,3	-5,8	-3,6
Yoğurt Grubu	2.921.028.358	27,6	2.552.644.864	23,6	2.646.697.582	23,0	-12,6	3,7
Ayran	1.287.669.625	12,2	935.912.150	8,6	1.129.244.874	9,8	-27,3	20,7
Peynir Grubu	1.937.589.192	18,3	2.427.929.841	22,4	2.027.360.934	17,6	25,3	-16,5
Meyve Suyu	122.253.450	1,2	166.473.169	1,5	167.786.970	1,5	36,2	0,8
Tereyağı	1.062.909.804	10,0	1.327.287.538	12,3	1.395.909.448	12,1	24,9	5,2
Toz Grubu	100.450.696	0,9	470.590.035	4,3	304.568.827	2,6	368,5	-35,3
Kaymak	128.729.608	1,2	124.292.567	1,1	131.679.803	1,1	-3,4	5,9
Krema	37.387.890	0,4	28.572.443	0,3	98.483.623	0,9	-23,6	244,7
Diğer	41.600.804	0,4	22.159.594	0,2	932.191.327	8,1	-46,7	4106,7
TOPLAM	10.580.791.455	100,0	10.827.283.067	100,0	11.505.602.379	100,0	2,3	6,3

Satış Tutarı (TL) Yem	31.12.2023	Oran (%)	31.12.2024	Oran (%)	31.12.2025	Oran (%)	24 / 23 Değişim (%)	25 / 24 Değişim (%)
Büyükbaş Süt	1.417.730.745	75,1	1.392.855.670	72,1	1.655.185.960	72,8	-1,8	18,8
Büyükbaş Besi	241.656.148	12,8	241.085.387	12,5	278.879.288	12,3	-0,2	15,7
Buzağı	96.796.171	5,1	92.209.107	4,8	112.971.991	5,0	-4,7	22,5

Küçükbaş Toklu	28.805.973	1,5	84.635.984	4,4	89.777.120	4,0	193,8	6,1
Büyükbaş Döve	43.118.487	2,3	36.115.343	1,9	42.746.551	1,9	-16,2	18,4
Küçükbaş Kuzu	6.231.628	0,3	18.715.043	1,0	33.215.339	1,5	200,3	77,5
Büyükbaş Kuru Dönem	8.131.780	0,4	9.350.820	0,5	10.777.479	0,5	15,0	15,3
Tamamlayıcı Yem	17.020.780	0,9	22.788.590	1,2	15.969.378	0,7	33,9	-29,9
Küçükbaş Koyun Süt	1.540.817	0,1	3.228.438	0,2	5.443.163	0,2	109,5	68,6
Broiler Kanatlı	2.630.837	0,1	1.505.045	0,1	1.449.716	0,1	-42,8	-3,7
Yumurta Kanatlı	1.431.178	0,1	1.776.460	0,1	2.245.517	0,1	24,1	26,4
Yem Hammadde	18.955.649	1,0	23.567.565	1,2	20.270.932	0,9	24,3	-14,0
Toz Grubu	120.121	0,0	0	0,0	0	0,0	-100,0	0,0
Diğer	5.581.014	0,3	0	0,0	0	0,0	-100,0	0,0
TOPLAM	1.889.751.328	100	1.927.833.452	100	2.268.932.434	100	2,0	17,7

GENEL TOPLAM	12.470.542.783	100	12.755.116.519	100	13.774.534.813	100	2,3	8,0
---------------------	-----------------------	------------	-----------------------	------------	-----------------------	------------	------------	------------

Şirket'in satış gelirleri, süt ve süt ürünleri ile yem faaliyetleri kapsamında farklı ürün gruplarından oluşmakta olup, ürün bazında satış tutarları ve ilgili dönemlerde toplam satışlar içerisindeki payları yukarıdaki tablolarda sunulmaktadır.

TFRS esaslarına göre hazırlanan finansal veriler incelendiğinde, Şirket'in satış gelirlerinin ağırlıklı olarak süt ve süt ürünleri segmentinden oluştuğu, yem faaliyetlerinin ise toplam satışlar içerisindeki payının görece daha sınırlı olmakla birlikte tamamlayıcı bir faaliyet alanı olarak konumlandığı görülmektedir.

Süt ve Süt Ürünleri Segmenti

Süt ve süt ürünleri segmentinde, UHT süt ve yoğurt grupları toplam satış gelirleri içerisinde en yüksek paya sahip ürün gruplarıdır. UHT süt ürünlerinin toplam satışlar içerisindeki payı %23 – %28 bandında gerçekleşirken, yoğurt grubunun payı %23 – %28 bandında seyretmektedir.

Ayrın grubu, toplam satışlar içerisinde %9 – %12 bandında paya sahip olup, yüksek hacimli ancak görece daha düşük birim fiyatlı ürün grupları arasında yer almaktadır.

Peynir grubu ise toplam satış gelirleri içerisindeki %17 – %22 bandındaki payı ile öne çıkmakta olup, hacim bazında daha sınırlı yer tutmasına rağmen gelir içerisindeki yüksek payı ile katma değerli ürün grupları arasında konumlanmaktadır.

Tereyağı ürün grubu da benzer şekilde toplam satış gelirleri içerisindeki %10 – %12 bandındaki payı ile dikkat çekmekte olup, Şirket'in gelir yapısı içerisinde önemli bir yer tutmaktadır.

Toz grubu, dönemler itibarıyla %1 – %4 bandında değişen payı ile daha dalgalı bir seyir izlerken, kaymak, krema ve meyve suyu gibi ürün gruplarının toplam satışlar içerisindeki payı düşük seviyelerde kalmaktadır.

2025 yılı itibarıyla "diğer" ürün grubunun toplam satışlar içerisindeki payının %8,1 seviyesine yükselmesi, Şirket'in ürün çeşitliliğinin arttığına ve farklı ürün gruplarının gelir yapısına katkısının genişlediğine işaret etmektedir.

Yem Segmenti

Yem faaliyetleri incelendiğinde, büyükbaş süt yemlerinin toplam satış gelirleri içerisindeki payının %72 – %75 bandında gerçekleştiği ve bu ürün grubunun segment içerisindeki ana belirleyici unsur olduğu görülmektedir.

Büyükbaş besi yemleri %12 – %13 bandındaki payı ile ikinci sırada yer almakta olup, buzağı yemleri yaklaşık %5 seviyesindeki payı ile önemli bir diğer ürün grubudur.

Küçükbaş ve diğer alt segmentlerdeki ürün gruplarının payları görece düşük seviyelerde olmakla birlikte, bu ürünler Şirket'in ürün portföyünü çeşitlendiren unsurlar olarak öne çıkmaktadır.

Genel Değerlendirme

Genel olarak değerlendirildiğinde, Şirket'in satış gelirlerinin; yüksek paya sahip ana ürün grupları (UHT süt ve yoğurt) ile katma değerli ürün grupları (peynir ve tereyağı) arasında dengeli bir dağılım gösterdiği görülmektedir.

Yem faaliyetleri ise, segment içerisinde belirli ürün gruplarında yoğunlaşmakla birlikte, Şirket'in gelir yapısını destekleyen ve çeşitlendiren tamamlayıcı bir faaliyet alanı olarak konumlanmaktadır.

Bu yapı, Şirket'in hem ana faaliyet alanında güçlü bir konumunu korumasına hem de farklı ürün grupları aracılığıyla gelir çeşitliliğini artırmasına imkân sağlamaktadır.

Süt ve Süt Ürünleri Gelir Dağılımı

Süt ve süt ürünleri segmentinde satış gelirleri ağırlıklı olarak UHT süt, yoğurt ve ayran ürün gruplarında yoğunlaşmaktadır. Söz konusu üç ana ürün grubu, süt ve süt ürünleri segmenti satış gelirlerinin önemli bir kısmını oluşturmaktadır.

2023 yılında bu ürün gruplarının segment içindeki payları sırasıyla %27,8, %27,6 ve %12,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2024 yılında yine sırasıyla %25,7, %23,6 ve %8,6 iken 2025 yılında ise UHT süt %23,3, yoğurt grubu %23,0 ve ayran %9,8 pay ile ana gelir kalemleri olmaya devam etmiştir.

Bu durum, Şirket'in satış gelirlerinin önemli ölçüde yüksek hacimli ve düzenli talep gören temel tüketim ürünlerine dayandığını göstermektedir.

Katma Değerli Ürünler ve Marj Dinamikleri

Peynir grubu, tereyağı ve kaymak gibi ürünler, toplam satış hacmi içerisinde daha sınırlı yer tutmakla birlikte, satış gelirleri içerisindeki payları ile öne çıkan ve görece daha yüksek katma değer yaratan ürün gruplarıdır.

Özellikle peynir ve tereyağı ürün grupları, süt segmenti gelirleri içerisinde çift haneli payları ile dikkat çekmekte olup, Şirket'in ürün karması içerisinde önemli bir yere sahiptir.

Toz ürün grubu ise dönemler itibarıyla, hammadde fiyatları ve dünyada süt tozu fiyatları ile fiyatlama bulması, çiğ süt azlığı, çiğ süt çokluğu vb. nedenlerle daha dalgalı bir seyir izlemekte olup, söz konusu dalgalanmalar hammadde fiyatları, üretim planlaması ve piyasa koşullarına bağlı olarak değişkenlik gösterebilmektedir.

Yem Faaliyetleri Gelir Yapısı

Yem segmentinde satış gelirleri incelendiğinde, büyükbaş süt yemlerinin toplam yem satış gelirleri içerisindeki payının %72 - %75 bandında gerçekleştiği görülmektedir. Bu ürün grubu segmentin ana gelir kalemi konumundadır.

Büyükbaş besi ve buzağı yemleri diğer önemli ürün grupları olup, yem faaliyetleri genel olarak daha stabil talep yapısına sahip, ölçek ekonomisi yaratan ve Şirket'in ana faaliyet alanını destekleyen bir gelir yapısı sunmaktadır.

Ürün Karması ve Stratejik Yapı

Şirket'in satış gelirleri yapısı değerlendirildiğinde, üç temel unsur öne çıkmaktadır:

- Yüksek hacimli temel ürünler (UHT süt, yoğurt ve ayran)
- Görece daha yüksek katma değerli ürünler (peynir, tereyağı vb.)
- Tamamlayıcı ve destekleyici faaliyet alanı olarak yem segmenti

Bu yapı, Şirket'in hem geniş bir tüketici kitlesine ulaşmasını hem de farklı ürün grupları aracılığıyla gelir çeşitliliğini artırmasını sağlamaktadır.

Genel Değerlendirme

Genel olarak değerlendirildiğinde, Şirket'in satış gelirlerinin ürün bazında dengeli bir dağılım gösterdiği, temel tüketim ürünleri ile katma değerli ürünlerin birlikte sunulduğu bir yapı oluşturduğu görülmektedir.

Yem faaliyetlerinin de katkısıyla oluşturulan entegre iş modeli, Şirket'in operasyonel verimliliğini desteklemekte ve gelir çeşitliliği sağlayarak risklerin dengelenmesine katkıda bulunmaktadır.

Satış Stratejileri

Şirket'in satış stratejileri, geçmiş dönem performansları, mevcut pazar koşulları ve operasyonel kapasitesi birlikte değerlendirilerek oluşturulmakta olup, bütçe çalışmaları kapsamında çok boyutlu bir analiz yaklaşımı benimsenmektedir. Bu doğrultuda satış hacmi planlaması; kanal ve ürün (SKU) bazlı geçmiş satış verileri, kanal bazlı büyüme ve daralma eğilimleri, bölgesel dağılım planları ve mevsimsellik etkileri dikkate alınarak şekillendirilmektedir. Özellikle çiğ süt arzındaki dönemsel değişimler ile tüketim alışkanlıklarındaki farklılaşmalar, ürün bazlı talep projeksiyonlarının oluşturulmasında belirleyici olmaktadır. Bununla birlikte UHT süt başta olmak üzere temel ürün gruplarındaki büyüme beklentileri, özel marka (Private Label) ürünlerin gelişimi ve rakip markaların pazardaki konumlanmaları da planlama sürecine dahil edilmektedir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği süt ve yem sektörlerinde; hammadde maliyetlerindeki değişimler, enflasyon ve döviz kuru hareketleri, tarımsal üretimde iklim koşullarına bağlı olarak oluşabilecek arz-talep dengesizlikleri ile rekabet koşullarının yarattığı fiyat baskısı satış performansı üzerinde doğrudan etkili olmaktadır. Bu çerçevede özellikle çiğ süt arzında oluşabilecek dalgalanmalar, girdi maliyetlerindeki artış beklentisi ve yem sektöründe artan rekabet koşulları dikkate alınarak, buna bağlı olarak daha temkinli ve dengeli bir satış projeksiyonu oluşturulmaktadır. Bu kapsamda satış büyümesinin önceki yıllara kıyasla daha sınırlı ancak sürdürülebilir bir seviyede gerçekleşmesi öngörülmektedir.

Şirket'in satış stratejisi, mevcut satış kanallarında derinleşme ve yeni kanalların geliştirilmesi esasına dayanmaktadır. Mevcut dağıtım ağının genişletilmesi, perakende ve kurumsal müşteri segmentlerinde büyümenin desteklenmesi, ürün karmasında özel marka (Private Label) ve markalı ürünler arasındaki dengenin optimize edilmesi ve modern perakende kanalları başta olmak üzere yeni satış alanlarına giriş yapılması planlanmaktadır. Bu yaklaşım hem satış hacminin artırılmasını hem de daha dengeli bir gelir yapısının oluşturulmasını amaçlamaktadır.

Planlanan satış hacminin sürdürülebilirliği açısından üretim kapasitesi ve operasyonel altyapı kritik öneme sahiptir. Bu doğrultuda yeni üretim hatlarının devreye alınması, mevcut tesislerde kapasite kullanım oranlarının artırılması ve lojistik kabiliyetlerin geliştirilmesi satış büyümesini destekleyici unsurlar olarak değerlendirilmektedir. Aynı zamanda, satışları desteklemek amacıyla ödeme ve tahsilat yöntemlerinde sağlanan çeşitlilik ile ticari esneklik artırılmakta, müşteri erişimi genişletilmektedir.

Sonuç olarak, Şirket'in satış stratejisi; büyüme potansiyeli ile risk unsurlarını birlikte değerlendiren, piyasa koşullarına uyum sağlayabilen ve sürdürülebilir kârlılığı hedefleyen dengeli bir yapıya sahiptir. Bu yaklaşım çerçevesinde satış hacmi kontrollü şekilde artırılırken, kârlılık ve nakit akışı dengesi gözetilmekte ve uzun vadeli büyüme hedefleri doğrultusunda esnek bir planlama modeli uygulanmaktadır.

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 gelinen aşama hakkında ticari sırı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Şirket, ağırlıklı olarak süt ve süt ürünleri üretimi alanında faaliyet göstermekte olup, Türkiye gıda sektörünün önemli ve stratejik alt segmentlerinden birinde yer almaktadır. Yem üretimi faaliyetleri ise, Şirket'in ana faaliyet alanı olan süt ve süt ürünleri üretimini destekleyen entegre bir yapı unsuru olarak konumlanmaktadır. Şirket, ürün portföyünü geliştirmeye, katma değerli süt ürünlerinin payını artırmaya ve değişen tüketici beklentilerine uyum sağlamaya yönelik çalışmalarını sürdürmektedir.

Şirket, Türkiye genelinde farklı bölgelerde konumlanmış üretim tesisleri ve yaygın dağıtım ağı sayesinde geniş bir pazara erişim sağlamaktadır. Şirket'in organizasyonel yapısının sağladığı perakende ve dağıtım kanalları, süt ve süt ürünlerinin ülke genelinde etkin şekilde tüketiciye ulaştırılmasında önemli bir avantaj oluşturmaktadır. Bununla birlikte Şirket, mevcut ürün gamını genişleterek ve yeni ürün grupları geliştirerek pazardaki konumunu güçlendirmeyi hedeflemektedir.

Süt ve süt ürünleri pazarı; nüfus artışı, şehirleşme, modern perakendenin yaygınlaşması ve sağlıklı beslenme eğilimlerinin güçlenmesi ile birlikte büyüme potansiyelini korumaktadır. Özellikle uzun ömürlü süt (UHT), laktozsuz ürünler, fonksiyonel süt ürünleri ve yüksek katma değerli segmentlerde talep artışı gözlenmektedir. Bununla birlikte, tüketicilerin doğal, katkısız ve içerik açısından şeffaf ürünlere yönelimi, üretim süreçlerinde kalite, izlenebilirlik ve ürün geliştirme kabiliyetlerini daha kritik hale getirmektedir.

Yem sektörü ise, çiğ süt üretiminin sürdürülebilirliği açısından kritik öneme sahip olup, dolaylı olarak süt ve süt ürünleri sektörünün maliyet yapısını etkilemektedir. Yem fiyatları, hammadde temini ve tarımsal üretimdeki dalgalanmalar, çiğ süt arzı ve maliyetleri üzerinden Şirket'in faaliyetlerine yansiyabilmektedir.

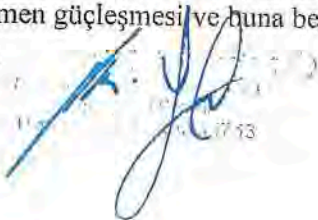
Şirket, sektördeki gelişmeleri yakından takip ederek, ürün çeşitliliğini artırmaya ve üretim verimliliğini geliştirmeye odaklanmaktadır. Bu kapsamda, değişen tüketici taleplerine uyum sağlanması ve rekabet gücünün korunması hedeflenmektedir.

Şirket'in sektördeki başlıca avantajları arasında; güçlü ve yaygın dağıtım ağı, Tarım Kredi Grubu ile olan entegrasyonu, yüksek üretim kapasitesi ve geniş süt ve yem ürünleri portföyü yer almaktadır. Bu unsurlar, Şirket'in pazardaki konumunu destekleyen önemli faktörlerdir.

Bununla birlikte sektör, çeşitli zorlukları da beraberinde getirmektedir. Süt ve süt ürünleri sektöründe faaliyet gösterebilmek için gıda güvenliği, kalite standartları ve ilgili mevzuata uyum kapsamında önemli yükümlülükler bulunmaktadır. Ayrıca, yüksek kapasiteli üretim tesisleri, soğuk zincir lojistiği ve etkin dağıtım organizasyonu gereksinimi, faaliyet maliyetlerini artıran unsurlar arasında yer almaktadır.

Sektör dinamikleri gereği, iklim koşulları, tarımsal üretimdeki dalgalanmalar ve çiğ süt arzındaki değişkenlik, Şirket'in maliyet yapısını ve operasyonlarını doğrudan etkileyebilmektedir. Bunun yanı sıra, sektördeki yoğun rekabet ve fiyat baskısı da kârlılık üzerinde etkili olabilecek önemli risk unsurları arasında yer almaktadır.

Şirket'in tedarik zincirinde yer alan çiftçilerin ve üreticilerin finansal yapılarının bozulması, üretim kabiliyetlerini yitirmeleri, zirai ve hayvansal hastalıklar nedeniyle hammadde temini kısmen veya tamamen güçleşmesi ve buna benzer durumlarda kârlılık üzerinde önemli risk unsurları oluşmaktadır.



Sonuç olarak, Şirket, süt ve süt ürünleri sektöründe sahip olduğu üretim gücü, dağıtım ağı ve ürün çeşitliliği ile önemli bir konumda bulunmakta olup, sektöre özgü maliyet, arz-talep ve rekabet kaynaklı riskleri etkin şekilde yönetmeyi hedeflemektedir.

Süt ve Yem Hammaddeleri Kimyasal Tedavi Kaynaklı Bulaşan ve Kontaminasyon Riskleri¹

Süt ve süt ürünleri insanların temel gıda maddelerinden biri olmakla birlikte; veteriner ilaçları, pestisitler, mikotoksinler, ağır metaller, genetiği değiştirilmiş organizmalı ürünler (GDO), dioksin ve benzeri kimyasal madde kalıntılarını içerebilmeleri açısından da riskli ürünler arasındadır. Sütte bulunabilen bu kimyasallar endüstriyel ya da zirai kaynaklardan gelmektedir. Başta Dünya Sağlık Örgütü (WHO) olmak üzere birçok kuruluş sütte bulunan kalıntı sorununa dikkat çekmekte ve bu konuda önlem alınması gerektiğini vurgulamaktadır. Ülkemiz ise sütte bulunabilecek kalıntı sorununun çözümüne ilişkin olarak T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı tarafından özellikle Avrupa Birliği'nde (AB) kabul edilen önlemlerin alınması konusunda uyum çalışmaları sürdürülmektedir. Sütte kalıntı riskinin ortadan kaldırılmasının veya kabul edilebilir maksimum tolerans limitlerine indirilebilmesinin ancak yasal prosedürlerin uygulanması ve etkin bir denetimle gerçekleştirilebileceğini ortaya koymaktadır.

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihracının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Şirket'in TFRS esaslarına göre hazırlanan yurt içi ve yurt dışı toplam satış gelirleri incelendiğinde, 2023 – 2025 döneminde satış performansının kademeli olarak güçlendiği ve istikrarlı bir büyüme patikasında yer aldığı görülmektedir. Bu gelişim, yalnızca hacimsel artışı değil; aynı zamanda satış kanalları ve müşteri erişimi açısından sağlanan genişlemeyi de yansıtmakta olup, Şirket'in ticari faaliyetlerindeki sürekliliği ve ölçeklenebilir yapıyı ortaya koymaktadır.

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Yurt içi ve Yurt Dışı Satışlar Toplamı	12.470.542.783	12.755.116.519	13.774.534.813

Toplam satış gelirleri 2023 yılında 12.470.542.783 TL seviyesinde gerçekleşmiş olup, 2024 yılında sınırlı bir artışla 12.755.116.519 TL'ye ulaşmış, 2025 yılında ise daha belirgin bir artış göstererek 13.774.534.813 TL seviyesine yükselmiştir.

Bu gelişim, özellikle 2025 yılında hızlanan satış performansına işaret etmekte olup, Şirket'in hem hacim hem de ürün karması açısından büyümesini sürdürdüğünü göstermektedir.

Satış Tutarı (TL)	31.12.2023	Oran	31.12.2024	Oran	31.12.2025	Oran
Modern Kanal (Özel M)	9.522.590.849	76,4%	9.341.594.110	73,2%	9.747.182.499	70,8%
Yem Müşterileri	1.889.768.227	15,2%	1.927.850.799	15,1%	2.268.932.435	16,5%
İç Anadolu Bölgesi	280.765.643	2,3%	384.870.597	3,0%	267.812.774	1,9%
Ege-Akdeniz Bölgesi	314.921.688	2,5%	243.855.934	1,9%	347.404.301	2,5%
Marmara Bölgesi	260.517.105	2,1%	270.307.317	2,1%	295.666.268	2,1%
İhracat	49.956.081	0,4%	217.856.470	1,7%	61.711.151	0,4%
Diğer	152.023.190	1,2%	368.781.292	2,9%	785.825.385	5,7%
TOPLAM	12.470.542.783	100,0%	12.755.116.519	100,0%	13.774.534.813	100,0%

İlgili dönemler itibarıyla satışların önemli bir kısmı modern kanal (Özel Marka) üzerinden gerçekleştirilmekte olup, bu kanal toplam satışlar içerisinde en yüksek paya sahiptir. Bununla birlikte, modern kanalın toplam satışlar içerisindeki payının 2023 yılında %76,4 seviyesinden 2025 yılında %70,8 seviyesine gerilediği görülmektedir. Bu durum, diğer satış kanallarının görece daha hızlı büyümesinden kaynaklanmakta olup, modern kanalın Şirket satış yapısındaki belirleyici rolü devam etmektedir.

¹ Süt ve Süt Ürünlerinde Kalıntılar, Akademik Gıda 14(1) (2016) 67-74, T. Coşkun, T. Şanlı

Yem müşterilerine yapılan satışlar dönemler itibarıyla artış göstermiş olup, toplam satışlar içerisindeki payı %15 – %17 bandında seyretmektedir. Bu gelişim, Şirket'in yem faaliyetlerindeki büyümesini ve bu alanın satış kompozisyonu içerisindeki önemini arttığını göstermektedir.

Coğrafi bazda incelendiğinde, Ege – Akdeniz, İç Anadolu ve Marmara bölgelerinin toplam satışlar içerisindeki paylarının görece dengeli bir dağılım sergilediği görülmektedir. Söz konusu bölgelerdeki satışların, tarımsal üretim yoğunluğu ve bölgesel talep dinamikleri ile paralel bir seyir izlediği değerlendirilmektedir.

İhracat kanalında dönemler itibarıyla dalgalı bir seyir izlenmekle birlikte, toplam satışlar içerisindeki payı %2'nin altında kalarak sınırlı seviyede kalmaya devam etmektedir. Bu durum, ihracat faaliyetlerinin büyüme potansiyeli taşımakla birlikte henüz toplam satışlar içerisinde sınırlı bir yer tuttuğunu göstermektedir.

Diğer satış kalemi incelendiğinde, dönemler itibarıyla artış eğilimi gösterdiği ve toplam satışlar içerisindeki payının yükseldiği görülmektedir. Bu kalem; operasyonel süreçlere bağlı çeşitli yan gelirler ve operasyonel işlemleri içermekte olup, doğrudan ana faaliyet satışlarını yansıtmayan tamamlayıcı nitelikteki işlemlerden oluşmaktadır.

Genel olarak değerlendirildiğinde, Şirket'in satış yapısı; modern kanalın sağladığı güçlü temel üzerine kurulmakla birlikte, yem faaliyetleri ve diğer satış kalemlerindeki artış ile daha dengeli ve çeşitlendirilmiş bir yapıya doğru evrilmektedir. Bu dönüşüm, Şirket'in farklı gelir kaynakları oluşturmaya ve sürdürülebilir büyüme kapasitesini artırmasına katkı sağlamaktadır.

Şirket'in TFRS verilerine göre hasılatının coğrafi dağılımı incelendiğinde, yurtdışı satışların ülke bazında dönemler itibarıyla farklılaşan bir yapı sergilediği ve belirli pazarlarda yoğunlaşma eğilimi gösterdiği görülmektedir.

ÜLKE BAZLI İHRACAT (TL)	31.12.2023	Oran	31.12.2024	Oran	31.12.2025	Oran
Birleşik Arap Emirlikleri	0	0,0%	109.240.587	50,1%	32.820.442	53,2%
Kıbrıs	4.532.599	9,1%	1.166.838	0,5%	0	0,0%
Gürcistan	23.268.370	46,6%	29.974.446	13,8%	13.407.484	21,7%
Irak	5.902.711	11,8%	2.358.269	1,1%	2.251.754	3,6%
Malezya	0	0,0%	2.535.611	1,2%	0	0,0%
Nikaragua	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Vietnam	16.252.402	32,5%	15.702.386	7,2%	7.946.324	12,9%
Hollanda	0	0,0%	56.878.333	26,1%	5.285.148	8,6%
TOPLAM	49.956.081	100%	217.856.470	100%	61.711.151	100%

2023 yılında ihracat gelirlerinin ağırlıklı olarak Gürcistan ve Vietnam pazarlarından elde edildiği görülmektedir. Bu dönemde Gürcistan %46,6 pay ile en büyük ihracat pazarı olurken, Vietnam %32,5 pay ile ikinci sırada yer almıştır. Irak ve Kıbrıs ise sırasıyla %11,8 ve %9,1 pay ile daha sınırlı düzeyde katkı sağlamıştır.

2024 yıl sonu itibarıyla ihracat yapısında önemli bir değişim yaşanmış olup, Birleşik Arap Emirlikleri %50,1 pay ile açık ara en büyük ihracat pazarı haline gelmiştir. Hollanda %26,1 ile ikinci büyük ihracat pazarını içermiştir. Aynı dönemde Gürcistan'ın payı %13,8 seviyesine gerilerken, Vietnam %7,2 pay ile ihracat içerisindeki önemini korumaya devam etmiştir. Diğer ülkelere yapılan satışlar ise toplam içerisinde daha düşük oranlarda kalmıştır.

2025 yılında ise Birleşik Arap Emirlikleri'nin toplam ihracat gelirleri içerisindeki payı %53,2 seviyesinde gerçekleşerek lider konumunu sürdürmüştür. Gürcistan %21,7 pay ile ikinci sırada yer alırken, Vietnam %12,9 pay ile üçüncü sıradaki konumunu korumuştur. Hollanda %8,6 ile önceki yıla göre düşüş yaşamıştır. Irak'ın payı %3,6 seviyesinde gerçekleşmiş olup, diğer ülkelere yapılan satışlar sınırlı düzeyde kalmıştır.

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

Şirket'in faaliyet gösterdiği süt ve yem sektörleri, doğası gereği tarımsal üretim, iklim koşulları ve hammadde tedarikine bağlı olup, bu unsurlarda meydana gelebilecek olağanüstü gelişmeler, faaliyetler üzerinde dolaylı etkiler yaratabilmektedir. Bununla birlikte, gıda sektörüne özgü olarak ürün güvenliği, kalite standartları ve kalıntı riskleri (örneğin çiğ süt temininde antibiyotik kalıntısı gibi hususlar) sektör genelinde dikkatle yönetilmesi gereken unsurlar arasında yer almaktadır.








Ancak, söz konusu riskler Şirket'in faaliyet alanı itibarıyla olağan işleyişin bir parçası olup; Şirket, faaliyetlerini yürütürken kalite kontrol, tedarik zinciri yönetimi ve mevzuata uyum süreçleri ile bu riskleri yönetmeyi hedeflemektedir.


Tüm bu hususlara ek olarak, Risk Faktörleri başlıklı 5. Bölümde Şirket'e ve faaliyetlerine ilişkin riskler, Şirket'in içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler, ihraç edilecek paylara ilişkin riskler ve bu kapsam dışında kalan diğer riskler ile bu risklerin olası etkileri detaylı olarak açıklanmıştır. İlgili bölümde yer alan risk faktörleri dışında yukarıda 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenmesine sebep olacak bir unsurun mevcut olmadığı düşünülmektedir.

7.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in Türk Patent ve Marka Kurumu nezdinde tescilli toplam 89 adet markası bulunmakta olup ilgili markalara ilişkin bilgiler aşağıdaki şekildedir.

No.	Marka Adı	Şekil	Başvuru No.	Tescil Tarihi	Koruma Bitiş Tarihi	Nice Sınıfları
1.	tarım kredi mola		2024/070057	16.09.2024	28.05.2034	35 / 43
2.	tarım kredi süt		2023/155542	07.07.2025	20.11.2033	29 / 31 / 35 / 41
3.	tarım kredi süt ürünleri a.ş		2022/165185	26.05.2023	02.11.2032	29 / 31 / 35
4.	aynes pro		2021/191636	25.04.2022	31.12.2031	16 / 29 / 30 / 35
5.	aynes kidy		2021/130059	08.03.2022	17.09.2031	32 / 29
6.	aynes		2021/12790	07.07.2023	26.01.2031	29 / 30 / 31 / 32
7.	aynes kolajen		2021/12784	23.09.2021	26.01.2031	29 / 32

No.	Marka Adı	Şekil	Başvuru No.	Tescil Tarihi	Koruma Bitiş Tarihi	Nice Sınıfları
8.	aynes ko la jen ayran		2021/106097	02.04.2022	29.07.2031	29
9.	aynes ko la jen sütlü içecek orman meyveli		2021/106093	31.01.2022	29.07.2031	29 / 32
10.	aynes ko la jen sütlü içecek çilekli		2021/106088	30.11.2021	29.07.2031	29 / 32
11.	aynes ko la jen yoğurt orman meyveli		2021/106085	28.01.2022	29.07.2031	29 / 32
12.	aynes ko la jen sütlü içecek çikolatalı		2021/106082	03.04.2022	29.07.2031	29 / 32
13.	aynes kolajen yoğurt çilekli		2021/106080	02.02.2022	29.07.2031	29 / 32
14.	anadolu tadında	ANADOLU TADINDA	2021/024589	02.10.2023	16.02.2031	29 / 32
15.	aynes anadolu tadında	AYNES ANADOLU TADINDA	2021/024581	01.02.2023	16.02.2031	29 / 32
16.	anadolu tadında		2021/024580	30.01.2023	16.02.2031	29 / 32

No.	Marka Adı	Şekil	Başvuru No.	Tescil Tarihi	Koruma Bitiş Tarihi	Nice Sınıfları
17.	tarım kredi süt güvenle alın		2020/129671	31.05.2021	22.10.2030	29
18.	ayyem eko besi yemi	AYYEM EKO BESİ YEMİ	2020/112355	05.02.2022	22.09.2030	31
19.	pizzaness	PIZZANESS	2020/112345	25.03.2021	22.09.2030	29
20.	pronorm	Pronorm	2019/83282	30.09.2020	04.09.2029	29 / 30 / 32 / 35 / 40 / 43
21.	promin	Promin	2019/83273	11.11.2020	04.09.2029	05 / 29 / 30 / 32 / 35 / 43 / 40
22.	aynes tereyağı gibi tereyağı	Aynes Tereyağı Gibi Tereyağı	2019/77268	24.02.2020	16.08.2029	05 / 29 / 35 / 40 / 43
23.	aynes ayran gibi ayran	Aynes Ayran Gibi Ayran	2019/77261	02.01.2020	16.08.2029	05 / 29 / 35 / 40 / 43
24.	aynes peynir gibi peynir	Aynes Peynir Gibi Peynir	2019/77251	02.03.2020	16.08.2029	05 / 29 / 32 / 35 / 40 / 43
25.	aynes süt gibi süt	Aynes Süt Gibi Süt	2019/77241	28.02.2020	16.08.2029	05 / 29 / 30 / 32 / 35 / 40 / 43
26.	aynes yoğurt gibi yoğurt	Aynes Yoğurt Gibi Yoğurt	2019/77230	18.09.2020	16.08.2029	05 / 29 / 30 / 32 / 35 / 40 / 43
27.	main plus prolux	Main Plus Prolux	2019/77212	16.03.2020	16.08.2029	05 / 29 / 30 / 32 / 35 / 40 / 43
28.	main plus promax	Main Plus Promax	2019/77193	03.11.2020	16.08.2029	05 / 29 / 32 / 35 / 40 / 43
29.	ayyem gezen tavuk	Ayyem Gezen Tavuk	2019/44076	11.11.2019	02.05.2029	31
30.	aynes güvenilir ve enfes!		2019/34685	09.12.2019	04.04.2029	05 / 29 / 30 / 31 / 32 / 35 / 39 / 40 / 43
31.	aynes tik tak	Aynes Tik Tak	2019/104340	02.04.2020	25.10.2029	05 / 29 / 30 / 32 / 43
32.	tick tack		2018/86491	13.03.2019	28.09.2028	35 / 05 / 29 / 32

No.	Marka Adı	Şekil	Başvuru No.	Tescil Tarihi	Koruma Bitiş Tarihi	Nice Sınıfları
33.	ayyem altın	ayyem altın	2018/106340	04.04.2019	23.11.2028	31
34.	soframızın lezzeti		2017/39231	19.10.2018	27.04.2027	29 / 30 / 32 / 35
35.	aynes soframızın lezzeti		2017/39225	22.02.2018	27.04.2027	29 / 30 / 32 / 35
36.	aynes	aynes	2016/65156	24.03.2017	12.08.2026	25
37.	aynes kids	AYNES KIDS	2015/78796	06.10.2016	30.09.2035	29 / 30 / 32
38.	içiyö	içiyö	2015/72909	03.10.2016	03.09.2035	29
39.	aynes iyilik sağlık içiyö		2015/72904	31.05.2016	03.09.2035	29
40.	kamyones	KAMYONES 	2015/59316	06.04.2016	13.07.2035	12 / 14 / 18 / 20 / 21 / 24 / 28 / 29 / 30 / 31 / 32 / 35 / 41
41.	+20	+20	2015/44999	08.02.2016	25.05.2035	29
42.	main plus	main plus	2015/44986	08.02.2016	25.05.2035	29 / 35
43.	aynes main plus	aynes main plus	2015/44972	15.01.2016	25.05.2035	29 / 35
44.	aynes tost peyniri	AYNES Tost Peyniri	2015/100140	28.06.2016	07.12.2035	29
45.	aynes		2014/78914	11.11.2015	25.09.2034	29
46.	aynes iyilik sağlık		2014/61890	11.11.2015	24.07.2033	29 / 32 / 35
47.	aynes meyve bahçesi	aynes meyve bahçesi	2014/48299	22.04.2015	09.06.2034	29 / 30 / 31 / 35
48.	aynes yörük peyniri	AYNES YÖRÜK PEYNİRİ	2012/77634	17.10.2014	12.09.2032	29
49.	aynes çiftlik peyniri	AYNES ÇİFTLİK PEYNİRİ	2012/77629	31.10.2013	12.09.2032	29

No.	Marka Adı	Şekil	Başvuru No.	Tescil Tarihi	Koruma Bitiş Tarihi	Nice Sınıfları
50.	annes	Annes	2012/109492	27.03.2015	27.12.2032	05 / 29 / 30 / 32
51.	ayyem fixmenü	AYYEM FIXMENÜ	2012/10065	08.03.2013	31.01.2032	31
52.	ayyem mercan	AYYEM MERCAN	2011/91990	12.03.2013	11.11.2031	05 / 31
53.	tarım kredi süt		2011/111830	13.05.2014	16.12.2031	29
54.	aynes süt dünyası	AYNES SÜT DÜNYASI	2010/63516	12.01.2012	05.10.2030	05 / 29 / 30 / 31 / 32 / 35
55.	aynes tick tock şekil		2010/46513	15.11.2012	15.07.2030	05 / 29 / 32
56.	aynes sade şekil		2010/05934	19.04.2011	01.02.2030	05 / 29 / 32
57.	aynes sadece süt		2009/59574	07.01.2011	10.11.2029	05 / 29 / 30 / 32
58.	ayşah	AYŞAH	2009/59568	07.01.2011	10.11.2029	32
59.	ayşah sadece süt	AYŞAH SADECE SÜT	2009/59561	24.01.2011	10.11.2029	05 / 29 / 30
60.	kezban	KEZBAN	2009/48685	23.08.2010	11.09.2029	05 / 31
61.	aynes tick tack sabah	AYNES TICK TACK SABAH	2009/41177	15.10.2012	31.07.2029	29 / 31 / 32 / 35
62.	aynes tick tack	AYNES TICK TACK	2009/29107	12.08.2011	04.06.2029	29 / 31 / 32 / 35
63.	ding dong	DİNG DONG	2009/28508	09.07.2010	01.06.2028	29 / 30 / 31 / 32 / 35
64.	aynes şekil		2009/11969	08.06.2010	11.03.2028	01 / 02 / 03 / 04 / 05 / 06 / 07 / 08 / 09 / 10 / 11 / 12 / 13 / 14 / 15 / 16 / 17 / 18 / 19 / 20 / 21 / 22 / 23 / 24 / 26 / 27 / 28 / 29 / 30 / 31 / 32 / 33 / 34 / 35 / 36 / 37 / 38 / 39 / 40 / 41 / 42 / 43 / 44 / 45

111

AKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Etiler Mah. Çınar Cad. Park Mh. 5. Kat
F-2/A Blok No:1 Beşiktaş / 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 78
www.akifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 267228
Bogaziçi Kurumlar V.D. 972 008 6359
Mersis No: 08070000000000000000

No.	Marka Adı	Şekil	Başvuru No.	Tescil Tarihi	Koruma Bitiş Tarihi	Nice Sınıfları
65.	aynes hormonsuz şekil		2009/05995	17.02.2010	09.02.2028	05 / 29 / 30 / 32
66.	aynes kanki	aynes kanki	2008/52017	23.09.2009	02.09.2028	29
67.	ayyem inci	AYYEM İNCİ	2008/50540	02.09.2009	25.08.2028	31
68.	ayyem tombiş	AYYEM TOMBİŞ	2008/50539	01.09.2009	25.08.2028	31
69.	ayyem safir	AYYEM SAFİR	2008/50537	02.09.2009	25.08.2028	31
70.	aynes şekil		2008/50004	13.11.2009	21.08.2028	29 / 30 / 31 / 32 / 33
71.	ayyem elmas	<i>AYYEM ELMAS</i>	2008/43469	15.09.2009	27.08.2028	31
72.	aynes enerji şekil		2008/36570	11.09.2009	19.06.2028	05 / 29
73.	aynes iyi uykular şekil		2008/36558	12.08.2009	19.06.2028	29
74.	aynes kahvaltı şekil		2008/36557	12.08.2009	19.06.2028	05 / 29
75.	mışıl mışıl	MİŞİL MİŞİL	2008/36554	11.08.2009	19.06.2028	05 / 29
76.	ayyem yem gıdadır şekil		2007/48801	07.01.2009	07.09.2027	31 / 35
77.	aynes sadece şekil		2007/48800	26.08.2008	07.09.2027	29 / 32
78.	aynes şekil		2007/16878	01.04.2008	02.04.2026	32 / 33
79.	ayyem pırlanta	<i>AYYEM PIRLANTA</i>	2006/53805	07.03.2008	09.11.2026	05 / 31
80.	ayyem ton ton	<i>AYYEM TON TON</i>	2006/53804	14.04.2008	09.11.2026	31
81.	ayyem başa baş	<i>AYYEM BAŞA BAŞ</i>	2006/53803	14.04.2008	09.11.2026	05 / 31

Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri, 1581 sayılı Kanun hükümlerinden faydalanmak üzere, üreticilerin aralarında ekonomik menfaatlerini korumak ve özellikle meslek ve geçimleriyle ilgili ihtiyaçlarını sağlamak amacıyla karşılıklı yardım ilkesine dayanarak kurdukları, tüzel kişiliği olan, değişir ortaklı ve değişir sermayeli çiftçi kuruluşlarıdır. Türkiye’de coğrafi, iktisadi ve ulaşım şartları göz önüne alınarak, grup çatısı altında, 81 ili içine alan 18 Bölge Birliği, 1598 kooperatif ve 183 hizmet bürosu bulunmaktadır. 1581 sayılı Kanun Madde 3 hükmü, “Kooperatif ve Bölge Birliklerinin üretim ve zaruri tüketim maddeleri ile üretim araçlarını toptan sağlamak, imal etmek ve ortak mahsullerinin değerlendirilmesiyle ilgili faaliyetleri rasyonel bir şekilde düzenlemek ve bu konularda her türlü teşebbüse girişmek veya iştirak etmek ve gerekli tesisleri kurmak, faaliyet konusuna giren hususlarda ithalat ve ihracat yapmak” görevlerini Merkez Birliği’ne vermiştir. Ortaklık yapısıyla çalışan kooperatiflere üreticiler, taahhüt ettikleri ortaklık payını ödeme koşuluyla ve diğer gereklilikleri sağlamaları halinde ortak olabilmektedirler. Bölge birlikleri, merkez birliğine, kooperatifler de bölge birliklerine ortaklık yapısıyla bağlanmaktadır.

Merkez Birliği, kooperatif ve bölge birliklerine finansman kaynağı temin etmek ve bunların geliştirilmesi için her türlü tedbirleri almak, kredi işlerinin düzenli yürütülmesini sağlamakla görevlendirilmiştir.

Bölge birlikleri, kooperatiflerin finans işlerini düzenlemekle görevlendirilmiştir. Kooperatifler amaçlarına uygun olarak ortaklarının üretim ve işletmeleri ile ilgili kısa ve orta vadeli kredi ihtiyaçlarını karşılamaktadır.

Merkez Birliği; Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri ortaklarının ekonomik menfaatlerini korumak, ortak ürünlerini değerlendirmek, kaliteli ürünler üretmek ve tarım sektöründe gelişme sağlayabilmek için Kooperatif ortaklarının tarımsal girdilerini, tarımsal üretim araçlarını ve zaruri tüketim maddelerini tedarik etmek, imal etmek ve ortak ürünlerinin değerlendirilmesi konusunda faaliyet göstermek amacıyla şirketler kurmuş veya bu tür faaliyetlerde bulunan şirketlere ortak olmuştur.

Merkez Birliği’nin İzahname tarihi itibarıyla doğrudan ve / veya dolaylı ortaklı yolu ile kontrol gücüne sahip olduğu 20 aktif şirket bulunmaktadır.

Bu şirketler gübre, sera örtüsü ve damla sulama sistemleri, hayvancılık, tohumculuk, gıda üretimi ve ticareti, yem, bitki koruma, tarım teknolojileri, ulusal çapta marketçilik, lisanslı depoculuk, lojistik, madencilik, süt ürünleri, petrokimya, et ürünleri, bitkisel yağ ve sigortacılık alanlarında üretim ve ticari faaliyet göstermektedirler.

Bereket Emeklilik ve Hayat A.Ş.

Bereket Emeklilik ve Hayat A.Ş. 01.07.2011 tarihinde kurulmuştur. 2012 yılının Mayıs ayında faiz gelirin dıyarlı müşterilerine hizmet verebilmek adına Türkiye’nin ilk faizsiz emeklilik şirketi olarak yola çıkan Bereket Emeklilik ve Hayat A.Ş., 26.11.2016 tarihinde açık ihale olarak imzalanan satış ve hisse devir sözleşmesi ile TMSF’den devralınmıştır.

163 yıllık köklü bir geçmişe sahip, 18 bölge birliği ve yaklaşık 900 bin çiftçi ortağı bulunan Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği’nin iştiraki olan Bereket Emeklilik ve Hayat A.Ş., bireysel emeklilik, hayat ve ferdi kaza ile sağlık branşlarında faaliyet göstermektedir.

Bereket Sigorta A.Ş.

Bereket Sigorta A.Ş., 14.12.1995 tarihinde kurulmuştur. 13.01.2017 tarihinde açık ihale olarak imzalanan satış ve hisse devir sözleşmesi ile TMSF’den devralınmıştır. Kasko, trafik, yangın, mühendislik, tarım, sağlık, ferdi kaza, nakliyat, hukuksal koruma, oto dışı kaza, DASK ve sorumluluk sigortaları da dâhil tüm branşlarda faaliyet göstermektedir.



