

11/ŞA-569

24/4/2017

**BİRKO BİRLEŞİK KOYUNLULULAR MENSUCAT TİCARET VE SANAYİ
ANONİM ŞİRKETİ**

İzahname

Bu İzahname Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 21/04/2017 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 60.000.000.- TL'den 120.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 60.000.000. TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez.

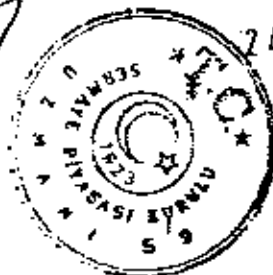
Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

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

Bu izahname, ortaklığımızın www.birko.com.tr ve halka arzda satışa aracılık edecek INVEST AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.investaz.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.gov.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca borsanın 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, ihraça aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebileceği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenmez. Bağımsız denetim, değerlendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer alan yanlış, yanlış ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

INVEST AZ
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



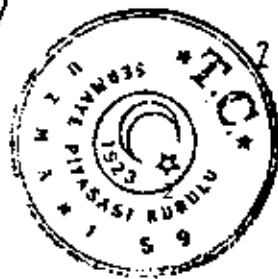
24 Nisan 2017

BİRKO
BİRKO BİRLEŞİK KOYUNLULULAR
MENSUCAT TİCARET VE SANAYİ
ANONİM ŞİRKETİ
MERSİ: 0817001225000012
Tic. Sic. No: 272206
Etiler Mah. 11. Kat
Beşiktaş/İstanbul

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

INVESTAZ
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



24 Nisan 2017

BİRKO
BİRKO MENKUL DEĞERLER MENKUL DEĞERLER MENKUL DEĞERLER MENKUL DEĞERLER
MENKUL DEĞERLER MENKUL DEĞERLER MENKUL DEĞERLER MENKUL DEĞERLER
Menkul Değerler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Menkul Değerler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Menkul Değerler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Menkul Değerler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İÇİNDEKİLER

1. İzahnamenin sorumluluğunu yüklenen kişiler	5
2. Özet	6
a. Giriş ve uyarılar	6
b. İhraççı	6
c. Sermaye piyasası aracı	11
d. Riskler	11
e. Halka arz	12
3. Bağımsız denetçiler	15
4. Seçilmiş finansal bilgiler	15
5. Risk faktörleri	16
6. İhraççı hakkında bilgiler	19
7. Faaliyetler hakkında genel bilgiler	22
8. Grup Hakkında Bilgiler	27
9. Maddi Duran Varlıklar Hakkında Bilgiler	27
10. Faaliyetler ve Finansal Duruma İlişkin Değerlendirmeler	31
11. İhraççının fon kaynakları	41
13. Eğilim bilgileri	43
14. Kâr tahminleri ve beklentileri	44
15. İdari yapı, yönetim organları ve üst düzey yöneticiler	45
16. Ücret ve benzeri menfaatler	50
17. Yönetim kurulu uygulamaları	50
18. Personel hakkında bilgileri	54
19. Ana pay sahipleri	55
20. İlişkili taraflar ve ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında bilgiler	56
21. Diğer bilgiler	57
22. Önemli sözleşmeler	63
23. İhraççının finansal durumu ve faaliyet sonuçları hakkında bilgiler	64
24. İhraç ve halka arz edilecek paylara ilişkin bilgiler	71
25. Halka arza ilişkin hususlar	73
26. Borsada işlem görmeye ilişkin bilgiler	78
27. Mevcut payların satışına ilişkin bilgiler ile taahhütler	78
28. Halka arz geliri ve maliyetleri	79
29. Sulanma etkisi	79
30. Uzman raporları ve üçüncü kişilerden alınan bilgiler	79
31. İştirakler hakkında bilgiler	80
32. Paylar ile ilgili vergilendirme esasları	80
33. İhraççı veya halka arz eden tarafından verilen izin hakkında bilgi	83
34. İncelemeye açık belgeler	83
35. Ekler	83

INVESTAZ
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



24 Nisan 2017
BİRKO
BİREK BİRLEŞİK KUYUMCULAR
MENKUL DEĞERLER VE SANAYİ MENKUL DEĞERLER
TİCARET VE SANAYİ BAKANLIĞI
Nispetiye Yürüklüğü - Var. No: 118 001 000
Mersis No: 317000150400012 Tlc. No: 312 100 908
Organize San. Böl. Boy Yolu 7. Km. Barış Cad. No: 200
Tel: 212 369 225 00 00 (10 Hat) - Faks: 212 369 10 11

KISALTMA VE TANIMLAR

A.Ş.	Anonim Şirket
BORSA/BİST/BLAŞ	Borsa İstanbul AŞ.
BIRKO / Birko A.Ş	Birko Birleşik Koyunlular Mensucat Ticaret ve Sanayi A.Ş.
BİRKO ENERJİ	Birko Enerji Elektrik Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş.
BD DENETİM	BD Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.
BSMV.	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
CEYDAM	Ceydam Tekstil, Çeyiz, Züccaciye, Halı, Mobilya, Elekt. Ev. Aletleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi
EUR	Avro
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
INVEST.AZ	Invest AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
KOTEKS	Koyunlu Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.
KURUL/SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
SMMM	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
TTK	6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
UMS	Uluslararası Muhasebe Standartları
VUK	Vergi Usul Kanunu
YMM	Yeminli Mali Müşavir
YTB	Yatırım Teşvik Belgesi

INVEST AZ
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



24 Nisan 2017

BIRKO
BIRKO BİRLEŞİK KOYUNLULAR
MENSUCAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Niğde Vergi Dairesi - Ver. No: 178 043 346
Mersis No: 0-178-0168-600012 Tic. Sic. No: 058
Organize San. Bölge Yolu 7. Km. Birko Cad. No: 208
Tel: +90 308 225 00 00 (10 Hat) - Faks: 225 20 10 - 11

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

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 BİRKO Birleşik Koyunlular Mensucat Ticaret ve Sanayi A.Ş. Yetkilisi Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ömer KÜP Muhasebe Md. Hayrettin YENEL Pay Sahipleri ile İlişkiler Birim Yetkilisi ve İnsan Kaynak.Md. <small>BİRKO BİRLEŞİK KOYUNLULAR MENSUCAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş. Muhasebe Dairesi - Yer. No: 173 001 1840 M-150 No: 0-1790-0166-4800012 Tic. Sic. No: 266 Organize San. Böl. Bor. Yolu 7. Km. Birko Cad. No: 166 Tel: +90-658 225 00 00 (10 Hat) - Faks: 225 00 10 71</small>	İZAHNAMENİN TAMAMI
Tarih: 18. Nisan 2017	
Aracı Kurum: Invest AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Kenan ULUÇ Mali ve İdari İşler GMY Dr. Hakan AVDAN Genel Müdür INVEST AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	İZAHNAMENİN TAMAMI
Tarih: 18 Nisan 2017	

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

İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
BD BAĞIMSIZ DENETİM VE YMM A.Ş. CEMİLE ALBAŞ Sorumlu Ortak, Başdenetçi BD BAĞIMSIZ DENETİM VE YEMİNLİ MALİ MÜHÜRLEME A.Ş.	31.12.2014 / 31.12.2015 / 31.12.2016 BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU



24 Nisan 2017

2. ÖZET

Özet "unsur" olarak bilinen açıklama yükümlülüklerinden oluşmaktadır. Bu unsurlar aşağıdaki A-E (A.1-E.7) bölümlerinde numaralandırılmışlardır. Bu özet, ilgili sermaye piyasası aracı türü ve ihraççının niteliğine göre gerekli olan tüm unsurları içermektedir. Bazı unsurlara sermaye piyasası aracı türü ve ihraççının niteliği nedeniyle özette yer verilmesine gerek bulunmadığı için, unsurların numaralandırmasında boşluklar olabilir. Sermaye piyasası aracı türü ve ihraççının niteliği dolayısıyla özette yer verilmesi gereken unsurlara ilişkin herhangi bir bilginin bulunmaması mümkündür. Bu durumda, unsurun içeriğine dair kısa bir açıklamayla birlikte "Yoktur" ifadesine yer verilir.

A. GİRİŞ VE UYARILAR

A.1. Giriş ve Uyarılar

- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.
- Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.
- İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.
- Özete bağlı olarak (çevirisi dâhil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özete izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yalıtıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.

A.2. İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi

- İhraççı tarafından, izahnamenin payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışı için kullanılmasına dair verilen izin bulunmamaktadır.

B. İHRAÇCI

B.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adr:

BİRKO BİRLEŞİK KOYUNLULULAR MENSUCAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

B.2. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi

Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat	Türkiye Cumhuriyeti Kanunları
Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez Adresi	OSB Birko Cad. No:288 Bor. Yolu 7.Km.- NİĞDE

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

Şirketimizin temel iki faaliyet alanı bulunmakta olup, pamuk ipliğinde yüksek rekabet ve teknolojik yetersizlik nedeniyle rekabet imkanı kalmamış ve Karde İplik Üretim Tesisi 29.02.2016/159 nolu Yönetim Kurulu Kararı sonucu 31.03.2016 tarihinde, Penye Open-end İplik Üretim Tesisleri ise 30.11.2016/201 sayılı kararı ile 31.12.2016 tarihinde kapatılmasına karar vermiştir. Pamuk ipliği üretimi sonlandırılmıştır.

Mevcut durumda sadece halı üretimine devam edilmektedir. Halı üretiminde çeşitli elyaf türlerini içeren iplikler ayrıca jüt ve çözümlü ipliği kullanılmaktadır. Halı ipliği türlerinin tedariki, üretilen ürünlerin tüketici

INVESTAZ
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



BİRKO BİRLEŞİK KOYUNLULULAR
MENSUCAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Niğde Yarı-Ölmesi - Var. No: 178 000 000
Merkez No: 1786 0158-4800012 Tic. Sic. No: 508
Organize San. Böl. Bor. Yolu 7. Km. Birko Cad. No: 288
Tel: +90 388 225 00 00 (10 Hat) - Faks: 775 80 10 11

24 Nisan 2017

tarafından beğenilmesi, pazarlama ile ilgili tanıtım ve reklamların yapılması, yeni kalite grupları ve desen tasarımları, piyasadaki ekonomik koşullar, üretime etki eden başlıca unsurlardır.

Halı ipliğinin döviz ile tedarik edilmesi nedeniyle döviz riski, satış vadelerinin uzun olması nedeniyle likidite riski ve işletme sermayesi ihtiyacı nedeniyle de faiz riskine maruz kalmaktadır.

Üretilen ürünler, İstanbul'da KOTEKS firmamız, Türkiye'nin diğer bölgelerinde ise bayilik sistemi ile pazarlaması gerçekleştirilmektedir. Halı üretiminde yeni tasarımlar ve kalite grupları üzerinde çalışmalar yapılarak ciro ve karlılık artırılmaya çalışılmaktadır.

B.4. İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi

Mevcut durum itibariyle döviz fiyatlarında yukarı yönlü hareket pamuk ve halı ipliği maliyetlerini olumsuz yönde etkilemiş, maliyetleri artırmıştır.

Asgari ücretlerdeki artış sektördeki işçilik maliyetlerini artırmaktadır.

B.5. İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri

Şirketimiz BİRKO A.Ş ana şirket olup, her hangi bir grup şirket bünyesinde değildir. Şirketimiz, bağlı ortaklığımız KOTEKS'in % 99,9'una, BİRKO ENERJİ'nin sermayesinin de KOTEKS ile birlikte toplam %99,85'ine sahiptir. BİRKO ENERJİ gayriaktif durumdadır.

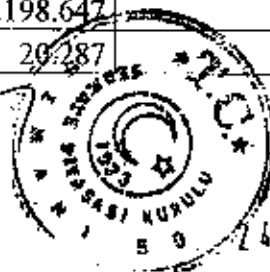
B.6. Sermayedeki veya toplam oy-hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi

%5 ve fazlası paya sahip ortak yoktur. Ayrıca, Dolaylı hâkim ortak ve yönetim kontrolü bulunmamaktadır.

B.7. Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

FINANSAL DURUM TABLOSU(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2016	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2015	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2014
DÖNEN VARLIKLAR	71.777.772	138.017.031	126.704.274
-Nakit ve Benzerleri	2.076.049	1.978.405	2.720.060
-Ticari Alacaklar	48.232.888	91.009.036	73.825.576
-Diğer Alacaklar	103.130	384.785	1.195.766
-Stoklar	20.643.852	41.960.727	45.735.904
-Diğer Dönen Varlıklar	721.853	2.684.078	3.226.968
DURAN VARLIKLAR	114.831.543	123.286.354	122.674.744
-Diğer Alacaklar	302	302	302
-Maddi Duran Varlıklar	110.032.944	119.773.349	120.558.403
-Ertelenmiş Vergi Varlığı	4.798.297	3.512.703	2.116.039
AKTİF TOPLAMI	186.609.315	261.303.385	249.379.018
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	88.586.587	112.048.340	84.148.303
-Finansal Borçlar	53.182.756	72.022.093	58.123.273
-Ticari Borçlar	15.055.953	26.883.893	18.942.034
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	5.128.944	4.020.614	167.972
-Diğer Borçlar	15.198.647	9.119.922	8.914.412
-Diğer Kısa Vadeli Yüküm.	20.287	1.818	1.512

INVESTAZ
Yatırım Menkul Değerler



BİRKO BİRLEŞİK KOTAYIMCILAR
MENKULAT TİCARET VE SAKLAMA
Nispetiye Yolu Daireli - Var. No: 17/1/1/1/1/1
Merkezi No: 1-17/1/1/1/1-450012 TL. No: 268
Organize San. Bölgesi Yolu 7. Kat, BİRKO Çarş. No: 268
Tel: 212 353 225 00 00 (10 Hat) - Faks: 212 353 10 11

24 Kisan 2017

UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	17.432.701	51.107.671	53.570.575
-Finansal Borçlar	12.279.408	38.636.148	40.801.724
-Çalışanlara Sağ. Fay. Karş.	5.153.293	12.471.523	12.768.851
ÖZKAYNAKLAR	80.590.027	98.147.374	111.660.140
-Ödenmiş Sermaye	60.000.000	60.000.000	60.000.000
-Özsermaye Enf. Düz. Farkları	30.493.682	30.493.682	30.493.682
-Yeniden Değ. Artışları	93.057.947	95.567.439	95.567.439
-Kârdan Ayr. Kısıt. Yedekler	2.528.526	2.528.526	2.528.526
-Geçmiş Yıl Zararları	-90.443.620	-76.929.701	-68.866.210
-Net Dönem Zararı	-15.041.238	-13.513.145	-8.063.491
-Kontrol Gücü Olm. Paylar	-5.270	573	194
PASİF TOPLAMI	186.609.315	261.303.385	249.379.018

(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2016	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2015	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2014
Net Satışlar	95.157.526	137.565.401	143.488.783
Satışların Maliyeti	(92.297.525)	(125.282.455)	(129.343.093)
Brüt Kâr/Zarar	2.860.001	12.282.946	14.145.690
Faaliyet Kârı/Zararı	(5.345.960)	1.629.329	7.291.889
Dönem Kâr/Zararı	(15.047.059)	(13.512.375)	(8.063.329)

1975 yılında üretime başlayan karde iplik işletmesi 1995 model makinalarla eski teknoloji ile üretimine devam etmesi rekabet koşulları açısından dezavantaj oluşturduğundan 31.03.2016 tarihinde kapatılmıştır. Karde işletmesinin kapatılması sonucu 2015 yılında 137 milyon TL olan konsolide ciro; 2016 yılında 96 milyon TL seviyelerine düşmüştür.

Ticari bankalardan kredi temin edilememesi nedeniyle yaşanan finansal zorluklar neticesinde, hammadde alınmada zorluk yaşanmış, personel maaşları, vergi ödemeleri, ticari borçlar ve banka kredilerinin de 31.08.2016 tarihinden itibaren gecikmesine neden olmuştur. Bu tarihten önceki dönemlerde gecikme olmamıştır. Şirketimizin kredi yapılandırma çalışmaları çerçevesinde, Garanti Bankası'na olan toplam 10.825.000.-TL'lik mevcut kredi borcumuza ilaveten 2.000.000.-TL tutarında yeni kredi bankaca kullanılmış olup, toplamı 12.825.000.-TL olan kredi borcumuzun yapılandırılmasına ilişkin süreç devam etmektedir.

Şirketimiz ile ODEBANK arasında kredilerin yapılandırılması konusunda anlaşılmıştır. 2 Ağustos 2013 tarihinde 60 ay vadeli olarak kullanılan krediden kalan 10.721.585,19 TL ve buna ilave olarak taksitli 489.204 TL rotatif krediye ilaveten 1.065.350 TL daha yeni kredi kullanımı yapılarak; toplam 12.276.139,38 TL tutarında, 1 yıl ödemesiz + 4 yıl aylık ödemeli olarak yeniden yapılandırılmış olup, yapılandırılan kredi 01/03/2018 tarihinden itibaren 4 yılda ödenerek, 01/03/2022 tarihinde ödemeler tamamlanacaktır.

2014 dönemi satışlar tutar bazında % 2 azalmış, 2015 dönemi ise tutar bazında % 4, 2016 dönemi satışlar tutar bazında % 31 azalmıştır. 2014 ve 2015 yıllarında talep azalması nedeniyle, 2016 yılında ise şirketimizin en büyük üretim tesisi karde işletmesinin kapatılması nedeniyle satışlarda yüksek oranda bir azalma gerçekleşmiştir.

INVESTAZ
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



BİRKO
TUMKO BİRLİKTE KURULAN
MENKUL DEĞERLER
MENKUL DEĞERLER TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Nispetiye Vadii Binası - Kat: No: 179 Kat: 179
Mersis No: 0170001250000000012 Tic. Sic. No: 289
Organize San. Böl. Bar. Yolu 7. Km. Birko Cad. No: 289
Tel: +90 312 225 00 00 (10 Hat) - Faks: 225 00 10 11

B.8. Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler

Penye ve open-end işletmelerinin faaliyetlerinin makine ve teçhizatlarının satılması nedeniyle, penye ve open-end işletmelerindeki üretimlerin dönem sonu bilanço ve kar zarar tablosuna etkisini göstermek amacıyla proforma finansal bilgiler hazırlanmış, öte yandan proforma finansal bilgiler, varsayımsal bir durumu ele almakta olup, bu nedenle Şirket'in gerçek finansal durumu veya sonuçlarını göstermemektedir.

Penye ve open-end işletmelerindeki makine ve teçhizatlarının satış sürecine ilişkin Şirket tarafından 01.12.2016, 05.12.2016, 19.12.2016, 24.12.2016, 26.12.2016, 29.12.2016, 02.01.2017, 03.01.2017, 06.01.2017, 09.01.2017, 10.01.2017, 16.01.2017, 17.01.2017, 27.01.2017, 31.01.2017 ve 02.02.2017 KAP'ta özel durum açıklamaları yapılmıştır.

Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler aşağıdaki gibidir;

FİNANSAL DURUM TABLOSU		BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31.12.2016	DÜZELTMELER	PROFORMA FİNANSAL DURUM TABLOSU 31.12.2016
DÖNEN VARLIKLAR		71.777.772	(25.900.955)	45.876.817
	-Ticari Alacaklar	48.232.888	(22.402.033)	25.830.855
	-Stoklar	20.643.852	(3.155.098)	17.488.754
DURAN VARLIKLAR		114.831.543	(208.070)	114.623.473
	-Maddi Duran Varlıklar	110.032.944	(208.070)	109.824.874
AKTİE TOPLAMI		186.609.315	(26.109.025)	160.500.290
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		88.586.587	(38.941.427)	49.645.160
	-Finansal Borçlar	53.182.756	(29.250.516)	23.932.240
	-Ticari Borçlar	15.055.953	(2.002.911)	13.053.042
	-Diğer Borçlar	15.198.647	(7.688.000)	7.510.647
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		17.432.701	(6.753.674)	10.679.027
	-Finansal Borçlar	12.279.408	(6.753.674)	5.525.734
ÖZKAYNAKLAR		80.590.027	9.793.038	90.383.065
	-Ödenmiş Sermaye	60.000.000	-	60.000.000
	-Geçmiş Yıl Zararları	(90.443.620)	-	(90.443.620)
	-Net Dönem Zararı	(15.041.238)	9.789.763	(5.251.475)

INVESTAZ
Menkul Değerler



24 Nisan 2017

ANKA SİRCİLİK KOYUNLUĞU
MENKUL DEĞERLER VE SİRCİLİK
Nispetiye Vergi Dairesi - Ver. No: 178.001.000
Mersis No: 0.1700.0000.4500012 Tic. Sic. No: 288
Orangözü San. 504. Bar. Yolu 7. Kat. B Blok Cad. No: 288
Tel: +90 368 225 00 00 (10 Hattı) - Faks: 225 00 10 11

PASIF TOPLAMI		186.609.315	(35.902.063)	150.707.252
----------------------	--	--------------------	---------------------	--------------------

Finansal durum tablosunda ticari alacaklar içerisinde pamuk ipliği müşterilerinden alacaklar 22.402.033 TL, Stoklar içerisinde pamuk ipliği ile ilgili stoklar ayrıştırılmış ve 3.155.098 TL, maddi duran varlıklardan, penye işletmesi makine ve teçhizatı 33.506.359 TL kendisini itfa etmiş, open-end işletmesi makine ve teçhizatı 9.860.175 TL olup, 9.652.105 TL kendisini itfa etmiş kalan net defter değeri olan 208.070 TL, kısa vadeli kredilerden pamuk ipliği ile ilgili kısım 29.250.516 TL ve uzun vadeli kredilerden ise 6.753.674 TL, ticari borçlar içerisinde iplik üretimi için ayrıştırılan 2.002.911 TL, iplik işletmelerinden iş akitleri sona erdirilen çalışanların kıdem ve ihbar tazminatları ile kalan alacakları 7.688.000 TL, diğer borçlar kaleminden, net dönem zararından 9.789.763 TL tenzil edilmiştir.

KAR / ZARAR ve KAPSAMLI GELİR TABLOSU	BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31.12.2016	DÜZELTMELER	PROFORMA KAR/ZARAR TABLOSU 31.12.2016
Net Satış Gelirleri	95.157.526	(65.673.446)	29.484.080
Satışların Maliyeti	(92.297.525)	67.900.608	(24.396.917)
BRÜT KÂR	2.860.001	2.227.162	5.087.163
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	(4.420.224)	1.529.406	(2.890.818)
Genel Yönetim Giderleri	(8.137.514)	5.614.885	(2.522.629)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	15.360.623	(14.494.151)	866.472
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(11.008.846)	9.710.630	(1.298.216)
ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	(5.345.960)	4.587.932	(758.028)
Finansal Giderler, Net	(10.985.551)	6.040.551	(4.945.000)
Sürdürülen Faaliyet Kârı/Zararı	(16.331.511)	10.628.483	(5.703.028)
Net Dönem Zararı	(15.047.059)	9.793.589	(5.253.470)
Ana Ortaklık Payı	(15.041.238)	9.789.763	(5.251.475)

2016 dönemi toplam satışlarından pamuk ipliği ile ilgili satışlar 65.673.446 TL olup, halı satışları 29.484.080 TL, halı satışının maliyeti ise (24.396.917) TL'dir. Halı satışından elde edilen brüt kar 5.087.163 TL olarak gerçekleşmiştir. Pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinden pamuk ipliğine ait olan 1.529.406 TL tenzil edilmiş, halı üretimi için (2.890.818) TL fiili harcama yapılmıştır. Genel yönetim giderlerinden pamuk ipliği üretimine ilişkin 5.614.885 TL tenzil edilmiş (2.522.629) TL halı üretimi için gider yapılmıştır. Esas faaliyetlerden gelirler ve giderler halı üretimi için yapılan fiili harcamalar dikkate alınarak ayrıştırılmıştır. Bu kapsamda esas faaliyetlerden diğer gelirler hesap grubundan 14.494.151 TL, esas faaliyetlerden diğer giderler grubundan ise 9.710.630 TL, finansal giderlerden 6.040.551 TL tenzil edilmiş, pamuk ipliği faaliyetlerinin sonlandırılması neticesinde net etki (9.793.589) TL ve halı üretiminden ise (5.251.475) TL zarar edilmiştir.

B.9. Kar tahmini ve beklentileri

Yoktur.

B.10. İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği

INVESTAZ
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



24 Nisan 2017

BİRKO
BİRKO GİRİŞİM KAPITANLIK VE MENKULAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Nispetiye Yığılı Bahçesi - Var. No: 178/001/04E
Mersis No: 3-1780-0160-4500012 Tic. Sic. No: 268
Organize San. Böl. Bor Yolu 7. Km. Birkolca, No: 268
Tel: +90 358 225 00 00 (10 Hat) - Faks: 225 00 10 - 11

31.12.2014 - 31.12.2015 - 31.12.2016 tarihli bağımsız denetim raporlarında, bağımsız denetçi tarafından belirtilen olumlu görüş dışında görüş / sonuçlar mevcut değildir.

B.11. İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması

İşletme sermayesi yetersizliği, özsermaye kaybına da neden olmuştur. 2016 yılı mali tablolarındaki bilanço zarar 15.041.238.- TL, geçmiş yıllar zarar 90.443.619 TL'dir.

Şirketin işletme sermayesi ihtiyacının, satış gelirlerinin artırılmasının yanı sıra bedelli sermaye artırımından elde edilmesi beklenen gelirin bir bölümü kullanılarak iyileştirilmesi planlanmaktadır. Sermaye artırımını sonrasında şirketin finansal rasyolarında sağlanması hedeflenen iyileşme ile beraber kredi kuruluşlarından daha uygun finansman imkanlarının elde edileceği düşünülmektedir.

C. SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1.İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi

6.000.000.000 adet hamiline pay ihraç edilecek olup, paylara ilişkin bir gruplandırma mevcut değildir. İmtiyaz bulunmamaktadır.

C.2.Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi

İhraç edilecek paylar Türk Parası cinsinden ihraç edilecektir.

C.3.İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı: 6.000.000.000 adet. Bedeli ödenmemiş pay bulunmamaktadır. Her bir payın nominal değeri bir Kuruş olup, 100 adet payın nominal değeri 1 TL'dir.

C.4.Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi

Kardan pay alma hakkı, ortaklıktan ayrılma hakkı, satma hakkı, tasfiyeden pay alma hakkı, bedelsiz pay alma hakkı, yeni, pay alma hakkı, genel kurula katılma hakkı, oy hakkı, bilgi alma inceleme hakkı, iptal davası açma hakkı, azınlık hakları, özel denetim isteme hakkı, ortaklıktan ayrılma hakkı, ortaklıktan çıkarma ve satma hakkı.

C.5.Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi

Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı herhangi bir husus 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

Şirket payları Borsa İstanbul A.Ş. Yakın İzleme Pazarında işlem görmektedir. Sermaye artırımını ile ihraç edilen paylar, yeni pay alma hakkının kullanıldığı birinci gün itibariyle MKK'da gerekli işlemlerin yapılmasını müteakip Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başlayacaktır.

C.7.Kar dağıtım politikası hakkında bilgi

2014-2016 dönemleri zararlı kapanmış ve geçmiş yıllar zararları vardır. Bu nedenle 5 Haziran 2016 tarihinde gerçekleştirilen yıllık olağan genel kurul toplantısında, 2017 yılına ilişkin olarak bir Kar Dağıtım Politikası oluşturulmuştur. Şirket'in esas sözleşmesi ve kar dağıtım politikasına göre, kar dağıtımını Sermaye Piyasası Mevzuatı ve TTK çerçevesinde gerçekleştirilir.

D. RİSKLER

D.1.İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi

Hali üretiminde Ar-Ge çalışmaları ürün geliştirme ve satış faaliyetlerinde önemli rol oynamaktadır. Şirketin piyasadaki rekabet koşullarına daha iyi adapte olması için ürün geliştirme yanında büyük önem

INVESTAZ
Menkul Değerler A.Ş.



24 Nisan 2017

BİRKO
BİRKO BİREŞİK KURUM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
MENKULAT TİCARET VE SAKLAMA A.Ş.
Niğde Vergi Dairesi - Ver. No: 19/005/6045
Mersis No: 07170001684600012 TR 750 No: 908
Orhanlı San. Gök. Box Yolu 7. Kat. Bursa Cad. No: 298
Tel: 00 368 225 98 00 (10 HAT) Faks: 225 08 38 211

taşıyan satış politikalarının devreye alınması temel konudur. Bu konuda başarısız olunması şirketin rekabetçi konumunu etkileyebilir.

- Şirket, diğer sektör oyuncularını ile etkin bir şekilde rekabet edemeyebilir, pazar payını kaybedebilir veya fiyat politikasını muhafaza edemeyebilir.
- Doğru ve zamanında yatırımlar yapılmaması şirketin büyümesini olumsuz etkileyebilir, müşteri ve ciro kaybına neden olabilir.
- Müşterilerinin ödeme güçlüğüne girmesi ve tahsilat problemleri Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Şirket alacaklarının ortalama tahsilat süresi 210-240 gün aralığındadır ve gerek müşteri gerekse genel ekonomik konjonktür bozulduğunda alacaklarının tahsilinde zorlanabilir.
- Şirket, stratejik adımları/işlemleri etkin biçimde belirleyemeyebilir veya icra edemeyebilir ve söz konusu işlemler uygulamaya alınmaya karar verilse bile bunları başarılı şekilde uygulanamaması halinde beklenen menfaatleri elde edemeyebilir.
- Teknik arzalar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Yaşanabilecek doğal afet, terör, iç ve dış kaynaklı karışıklıklar şirketin hammadde tedarik, üretim ve mamül dağıtım süreçlerinde aksaklıklara neden olabilir. Bu nedenle nihai üretim sıkıntısı, piyasaya mal tedarik edilmesi ve müşteri ödemelerinin alınması gibi sorunlar ile karşılaşılabilir.
- Şirket'in üretim yaptığı makinalar ve üretim süreci dikkate alındığında iş kazaları durumunda Şirket'te iş kaybı yaşanabilir, iş kanunları sebebiyle işçilere tazminat ödenmesi söz konusu olabilir.
- Kriz ortamlarındaki dalgalanmalar Şirket'in finansman maliyetlerini artırabilir ve finansal performansını olumsuz etkileyebilir. 2014, 2015 ve 2016 yılları itibarıyla, Şirket'in banka kredileri sabit faizlidir. Şirket'in finansman giderleri, 2014, 2015 ve 2016 yılları itibarıyla, yüksek borçluluk nedeniyle yüksek gerçekleşmiştir.

D.3. Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi

Şirket'in payları hali hazırda BİST Yakın İzleme Pazarında işlem görmekte olup genel piyasa koşulları ve şirket paylarından kar payı kazancının elde edilip edilememesinden kaynaklanabilecek riskler mevcuttur. Şirket payları fiyat ve hacim dalgalanmalarına maruz kalabilir.

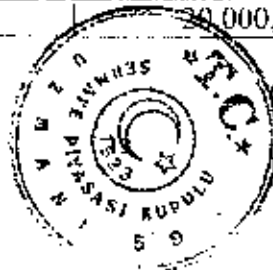
Şirket'in mevcut durumda borsada işlem görmekte olan ve bedelli sermaye artırım sonrasında borsada işlem göreceği paylarına yönelik likit bir piyasa oluşacağına veya böyle bir piyasa gelişmesi halinde, bu piyasanın devam edeceğine dair hiçbir güvence bulunmamaktadır.

E. HALKA ARZ

E.1. Halka arza ilişkin ihracının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi

Elde edilmesi planlanan net fon miktarı	
İhraç tutarı	60.000.000,00 TL
Yeni pay alma hakkı kullanım fiyatı :	0,52 TL
Sağlanacağı düşünülen fon	31.200.000,00 TL
Tahmini maliyet	233.000,00 TL
Sağlanacağı düşünülen net fon	30.967.000,00 TL
Pay ihracına ilişkin giderler	
Kurul ücreti	120.000,00 TL
Kota alma ücreti	18.000,00 TL
Rekabet kurumu	24.000,00 TL
MKK ücreti	3.000,00 TL
Araç kurum ücreti	48.000,00 TL
Diğer giderler	20.000,00 TL

INVESTAZ
Menkul Değerler



4 Nisan 2017

BİRKO
BİRKO MENKUL DEĞERLER MENKUL HİZMETLER MENKUL DEĞERLER MENKUL DEĞERLER MENKUL DEĞERLER
MENKUL DEĞERLER MENKUL DEĞERLER MENKUL DEĞERLER
MENKUL DEĞERLER MENKUL DEĞERLER MENKUL DEĞERLER
Menkul Değerler - Yur. No: 178 051 0046
Merkez No: 8-1760-0163-059012 Tic. Sic. No: 288
Orduiçi San. Bld. Bar. Yolu 7. Km, Birko Cad. No: 288
Tel: +90 360 225 00 00 (10 Hat) Faks: 225 00 10 11

Tahmini maliyet	233.000,00 TL
------------------------	----------------------

İhraç tutarının nominal değeri 60.000.000 TL olup, 1 TL nominal değerli 100 adet pay için yeni pay alma hakkı 52 Kuruş üzerinden kullanılarak 31.200.000 TL brüt gelir elde edilmesi planlanmaktadır. Bu miktardan 233.000 TL sermaye artırım giderleri düşüldükten sonra kalan net fon tutarı 30.967.000 TL'dir.

Talepte bulunan yatırımcıların gideri çalıştıkları kurumun masraf ve komisyon tutarıdır.

E.2a. Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi

Sermaye artırımını ile elde edilecek tutarın, bedelli sermaye artırımını neticesinde elde edilecek toplam fonun aşağıdaki alanlarda kullanılması planlanmaktadır.

Planlanan Kullanım	Tutar	
Kredi Ödemeleri	13.965.000,00 TL	45%
Bağlı Ortaklık Borcu	6.500.000,00 TL	21%
Ticari Borçlar	3.500.000,00 TL	11%
Hammadde Alımı	7.000.000,00 TL	23%
Toplam Net Fon	30.967.000,00 TL	100%

E.3. Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları

Çıkarılmış sermaye 60 milyon TL'den 120 milyon TL'ye artırılarak, ortaklara %100 yeni pay alma hakkı kullanılacak ve kalan paylar BİST Birincil Piyasa'da satışa sunulacaktır.

Sermaye artırımını neticesinde çıkarılacak yeni payların nominal değeri 60 milyon TL olup, beher payın nominal değeri 0,01 TL'dir. Yeni pay alma haklarının kullanımı, 1 TL nominal değere denk gelen 100 adet pay için 0,52 TL üzerinden gerçekleştirilecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gündür. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların satışında Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan "Borsada Satış" yöntemi uygulanacak olup paylar BİST Birincil Piyasa'da satışa sunulacaktır.

Pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süresi içinde BİST'te işlem yapmaya yetkili bir aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. (BİST'te işlem yapmaya yetkili aracı kurumların listesi www.borsaistanbul.com adresinde yer almaktadır)

İzahnamenin ilanı takip eden 10 gün içinde yeni pay alma haklarının kullanımının başlatılması zorunludur. Yeni pay alma hakkı süresi, bitiş tarihinin resmi tatil tarihine rastlaması halinde izleyen işgünü akşamı sona erecektir. Yeni pay alma haklarının kullanım süresinin başlangıç ve bitiş tarihleri daha sonra belirlenecek olup bu tarihler Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun internet sitesi aracılığı ile kamuya duyurulacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar 2 iş günü süre ile BİST Birincil Piyasada halka arz edilecektir. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile şirketin internet sitesi, KAP ve Invest AZ'nin internet sitesinde ilan edilecektir.

E.4. Çatışan menfaatler de dâhil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri

Sermaye artırım işlemine aracılık eden aracı kurum INVEST AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş. gerçekleştirilecek işlemde kaynaklı olarak aracılık komisyonu alacaktır.

E.5. Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin / ihraççinin ismi / unvanı,

Halka arz işlemi BİRKO'nun sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirilecektir. Sermaye artırımını amacıyla ihraç edilecek paylara ilişkin herhangi biri tarafından taahhüt verilmemiştir.

E.6. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi ile yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay alınmaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi;

INVEST AZ
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



4 Nisan 2017

BİRKO
BİRKO MENKUL DEĞERLER KURULU
MENKUL DEĞERLER TİCARET VE SÖZLEŞİM A.Ş.
Nispetiye Yolu No: 178 Dış Binası
Merkezi No: 0-1230-0-55-4500012 Tic. Sic. No: 288
Organize Sanayi Bölgesi, Barış Yolu 7. Km, BİRKO Çad. No: 288
Tel: +90 312 265 00 00 (10 Hattı) - Faks: 226 00 16 71

Şirket 2014-2015-2016 dönemlerini zararla kapatmış, çıkarılmış sermayesini aşan tutarda geçmiş yıllar zararı olduğu, Yakın İzleme Pazarı'nda nominal değerinde işlem gördüğü için bu hesaba nazaran anımlı görülmemektedir.

E.7. Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi

Hesap Açma Ücreti*	-
Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	3 TL + BSMV
Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	3 TL + BSMV
EFT Ücreti	<ul style="list-style-type: none">• 1 TL - 9.999 TL ye kadar 7,56 TL.• 10.000 TL - 99.999 TL'ye kadar 12,50 TL• 100.000 TL'nin üzeri 19 TL.
Damga Vergisi	-
Diğer	-

(*) Hesabı olan müşterilerin yeniden hesap açmaları zorunlu değildir.

INVEST AZ
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



24 Nisan 2017

SİRKÖ
SERKÖ MENKUL DEĞERLER
MENKUL DEĞERLER TİCARET VE SAKLAMA A.Ş.
Nispetiye Mahallesi - Var. No: 17/101/1000
Mersis No: 08 3700 0150 0000 12 T.C. Sic. No: 2628
Organize San. Böl. Bur. Yolu 7. Km. Çarşı Çat. No: 225
Tel: +90 312 225 00 00 (10 Hat) - Faks: 225 00 10 - 11

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

	Bağımsız Denetim Kuruluşu	Adres	Sorumlu Ortak Başdenetçi	Üyesi Olunan Meslek Kuruluşu	Denetim Şekli
31 ARALIK 2016	BD BAĞIMSIZ DENETİM VE YMM A.Ş.	İncirli Cad. Yeşil Adalı Sok. Erman Apt. No:2 A Blok K:3 D:4 Bakırköy/İstanbul	CEMİLE ALBAŞ	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası	Bağımsız Denetimden Geçmiş
31 Aralık 2015	BD BAĞIMSIZ DENETİM VE YMM A.Ş.	İncirli Cad. Yeşil Adalı Sok. Erman Apt. No:2 A Blok K:3 D:4 Bakırköy/İstanbul	CEMİLE ALBAŞ	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası	Bağımsız Denetimden Geçmiş
31 Aralık 2014	BD BAĞIMSIZ DENETİM VE YMM A.Ş.	İncirli Cad. Yeşil Adalı Sok. Erman Apt. No:2 A Blok K:3 D:4 Bakırköy/İstanbul	İsmail ASLAN	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası	Bağımsız Denetimden Geçmiş

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

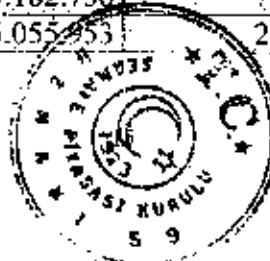
Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

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

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2016	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2015	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2014
Dönen Varlıklar	71.777.772	138.017.031	126.704.274
Nakit ve Benzerleri	2.076.049	1.978.405	2.720.060
Ticari Alacaklar	48.232.888	91.009.036	73.825.576
Stoklar	20.643.852	41.960.727	45.735.904
Duran Varlıklar	114.831.543	123.286.354	122.674.744
Maddi Duran Varlıklar	110.032.944	119.773.349	120.558.403
Aktif Toplamı	186.609.315	261.303.385	249.379.018
Kısa Vadeli Yüküml.	88.586.587	112.048.340	84.148.303
Finansal Borçlar	53.182.756	72.022.093	58.183.273
Ticari Borçlar	15.055.953	26.883.893	18.942.034

INVESTAZ
Mali Denetim ve YMM A.Ş.



BİRKO BİRLEŞİK KOTAYANLAR MENKUL DEĞERLER VE SERMAYE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Niğde Yerel Dalı - Ver. No: 17/2015-2546
Mersis No: 07130015644800017 T.C. Sic. No: 988
Organize San. Böl. Sarı Yolu 7. Km. Birko Cad. No: 288
Tel: +90 386 225 00 00 (10 Hattı) - Faks: +90 386 225 00 01

Uzun Vad. Yüküml.	17.432.701	51.107.671	53.570.575
Finansal Borçlar	12.279.408	38.636.148	40.801.724
Özkaynaklar	80.590.027	98.147.374	111.660.140
a) Ana Ort. Ait Özkay.	80.595.297	98.146.801	111.659.946
b) Azınlık Payları	(5.270)	573	194
Pasif Toplamı	186.609.315	261.303.385	249.379.018

(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Net Satışlar	95.157.526	137.565.401	143.488.783
Satışların Maliyeti	(92.297.525)	(125.282.455)	(129.343.093)
Brüt Kâr/Zarar	2.860.001	12.282.946	14.145.690
Faaliyet Kârı/Zararı	(5.345.960)	1.629.329	7.291.889
Dönem Kâr/Zararı	(15.047.059)	(13.512.375)	(8.063.329)
Dönem Kâr/(Zarar) Dağılımı			
Azınlık Payı	(5.821)	770	163
Ana Ortaklık Payları	(15.041.238)	(13.513.145)	(8.063.492)
Pay Başına Kazanç/kayıp	(0,0025)	(0,0023)	(0,0013)

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

5.1. İhraççya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Sermaye artırımından sağlanacak nakit ile kredi ödeme, hammadde alımı, ticari borç gibi kalemlere kaynak aktarılacaktır. 24 Aralık 2016 tarihli olağanüstü genel kurulda alınan yetkiler çerçevesinde, gayrimenkul alanında henüz kesinleşmiş bir proje yoktur. Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-23.1 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nin 5'inci maddesinin birinci fıkrasının (a) bendinde faaliyet konusunun tümüyle veya önemli ölçüde değişmesi önemli nitelikte işlemler arasında sayılmış olup, bu tür bir işlem dolayısıyla ortaklara ayrılma hakkı tanınması gerekmektedir. Şirket'in gayrimenkul sektöründe faaliyete başlamasıyla faaliyet konusunun tümüyle veya önemli ölçüde değişmesi durumunda, ortaklara ayrılma hakkı tanınması gerekecektir.

- Halı üretiminde yeni ürün veya hizmet kapsamı ve kalitesi rekabetçi konumu etkileyebilir. Şirket'in Ar-Ge çalışmaları ürün geliştirme ve satış faaliyetlerinde önemli bir rol oynamaktadır. Şirketin piyasadaki rekabet koşullarına daha iyi adapte olması, yeni ürün geliştirmesi ve geliştirdiği ürünlerin nihai kullanıcıya ulaştırılması gibi faaliyetlerin geliştirilmesinde ve karlılığın artırılmasında çok büyük önem taşıyan satış politikalarının devreye alınması şirketin rekabetçi konumunu etkileyebilir.
- Doğru ve zamanında yatırımlar yapılmaması şirketin büyümesini olumsuz etkileyebilir, müşteri ve ciro kaybına neden olabilir.
- Müşterilerinin ödeme gücüne girmesi ve tahsilat problemleri Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Şirket alacaklarının ortalama tahsilat süresi 210-240 gün aralığındadır ve gerek müşteri gerekse genel ekonomik konjonktür bozulduğundan alacaklarının tahsilinde zorlanabilir.
- Şirket, önemli ölçüde tedarikçilere ve hizmet sağlayıcılara bağımlıdır. Finansal dar boğazın giderilmesi ile bu konuda bağımlı olmaktan çıkılması beklenmektedir. Aksi durumda, tedarik sorunları ve yetersizlikleri, Şirket'in üretim tesislerini gereken kapasitede çalışmasına engel olabilir ve Şirket'in

INVESTIAZ
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



24 Nisan 2017

BİRKO
BİRKO MENKUL DEĞERLER A.Ş.
MENKUL DEĞERLER TİCARET VE SARFİ A.Ş.
Niğde Sanayi Sitesi - Yür. No: 178/1-2/4945
Mersis No: 08110015500012 Tic. Sic. No: 980
Organize San. Böl. Bor Yolu 7. Km. 68 No Cad. No: 396
Tel: +90 308 225 00 00 (10 Hat) - Faks: 225 00 40 71

büyümesini sınırlandırabilir. Bu durum, maliyetlerde artışa neden olabilir ve operasyonel sonuçlar üzerinde önemli derecede olumsuz etki yaratabilir.

Şirket, stratejik adımları/işlemleri etkin biçimde belirleyemeyebilir veya icra edemeyebilir ve söz konusu işlemler uygulamaya alınmaya karar verilse bile bunları başarılı şekilde uygulanamaması halinde beklenen menfaatleri elde edemeyebilir.

Teknik arızalar şirket faaliyetini olumsuz etkileyebilir. Şirket, tüm üretim aşamalarında makina teçhizat kullanmakta olup, herhangi bir arıza durumunda yedek parça temini veya tamininin uzun sürebilmesi riski nedeniyle şirketin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.

Yaşanabilecek doğal afet, terör, iç ve dış kaynaklı karışıklıklar Şirket'in hammadde tedarik, üretim ve mamül dağıtım süreçlerinde aksaklıklara neden olabilir. Bu nedenle nihai üretim sıkıntısı, piyasaya mal tedarik edilmesi ve müşteri ödemelerinin alınması gibi sorunlar ile karşılaşılabilir.

Şirket'in üretim yaptığı makineler ve üretim süreci dikkate alındığında iş kazaları durumunda şirkette iş kaybı yaşanabilir, iş kanunları sebebiyle işçilere tazminat ödenmesi söz konusu olabilir.

Kriz ortamlarındaki dalgalanmalar Şirket'in finansman maliyetlerini artırabilir ve finansal performansını olumsuz etkileyebilir. 2014, 2015 ve 2016 yılları itibarıyla Şirket'in banka kredileri sabit faizlidir. Şirket'in finansman giderleri, 2014, 2015 ve 2016 yılları itibarıyla, yüksek borçluluk nedeniyle yüksek gerçekleşmiştir.

5.2.İhraçının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Ekonomik ve siyasi krizler imalat sanayinde üretim yapan pamuk ipliği ve halı sektörünü derinden sarsmakta borçlanma maliyetleri yükselmekte, hammadde fiyatları artmakta, kur riski nedeniyle enerji fiyatları artmakta ve bu durum işçilik ücretlerinin de artmasına neden olmaktadır. Şirket'in faaliyet gösterdiği pamuk ipliği ve halı dünyada ve ülkemizde yaşanan ekonomik ve/veya siyasal krizlerin yol açtığı her türlü daralma ve uzantısında üretimde düşme, tahsilat ve kredi problemleri imalat sektörünün en önemli risklerini oluşturmaktadır. Küresel ve yerel ekonomide ani dalgalanmalar, operasyonları ve finansal performansı olumsuz etkileyebilir.

Pamuk endüstriyel bir üründür ve fiyatı da ABD Doları bazında belirlenmektedir. Tonajı yüksek bir ürün olan pamuk, Dünya'da Çin, Amerika, Hindistan, Pakistan, Avustralya, Brezilya, Orta Asya, Türkiye ve Yunanistan gibi ülkelerde üretilmektedir. Fiyat riski gibi doğa koşulları da çok etkileyicidir. Pamuğun yağmur alması, düzenli ayrıştırılmaması, düzensiz sulama yada güneşle teması pamuk üzerindeki risklerden en önde gelenleridir.

Mevzuat konularının içerisine ithal edilen ürünlere gelen gözetim uygulaması, antidamping vergileri, Avrupa Birliği başta olmak üzere Uluslararası Çevre Standartları ile Türkiye Standartları arasındaki uyum gibi konular sektördeki hammadde bazlı riskler sayılabilir.

Türkiye'de iplik ve halı sektöründe kayıt dışı üretim yapan firmaların varlığı, kayıt dışı firmaların daha düşük maliyetli üretimlerinin söz konusu olması ve kayıt dışı üretimin sektörde haksız rekabete yol açması, sektörde kayıtlı üreticilerin ürün fiyatları ve karlılık marjlarını baskılamaktadır.

5.3.İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Şirket'in payları hali hazırda BİST - Yakın İzleme Pazarı'nda işlem görmekte olup genel piyasa koşulları ve şirket paylarından temettü kazancının elde edilip edilememesinden kaynaklanabilecek riskler mevcuttur. Finansal dengenin sağlanması ile payların yeniden Ana Pazar'da işlem görmesi hedeflenmektedir.

Şirket payları fiyat ve hacim dalgalanmalarına maruz kalabilir.

Şirket'in mevcut durumda borsada işlem görmekte olan ve bedelli sermaye artırım sonrasında borsada işlem göreceği paylarına yönelik likit bir piyasa oluşacağına veya böyle bir piyasa gelişmesi halinde, bu piyasanın devam edeceğine dair hiçbir güvence bulunmamaktadır.

Şirket'in faaliyetlerinin sonuçları veya finansal performansı, işbu izahnamenin risk faktörleri bölümünde yapılan açıklamalar sebebiyle veya diğer sebeplerle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılayamayabilir. İşlem gören payların piyasa işlem fiyatı, Şirket'in veya rakiplerinin finansal performanslarındaki değişimler, küresel makroekonomik koşullar, rakiplerinin faaliyetleri ve diğer

INVESTAZ
Menkul Değerler A.Ş.



24 Nisan 2017

BIKKO
BİRKÖ BİRLİK KÖYÜNLER
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
MENKUL DEĞERLER VE MENKUL DEĞERLER
Nispetiye Yatırımcı Merkezi - Var. No: 176/29/2846
Merkezi No: 0-172-0166-460012 Tlx: 250 No: 988
Çengelköy San. Böl. Bor Yolu 7. Km. Birkö Çat. No: 298
Tel: +90 308 225 00 00 (10 Hat) - Faks: 250 10 10

İzahnamenin risk faktörleri bölümünde belirtilen sebepler ve diğer faktörler nedeniyle önemli dalgalanmalara maruz kalabilir.

- Gelecekte pay sahiplerine kâr payı ödemeyebilir veya kâr payı beyan etmeyebilir.
- Halka açık şirketler, tabii oldukları mevzuata uygun olarak kâr payı dağıtmak zorunda olup, söz konusu politikalar, SPK'nın zaman zaman ortaya koyduğu belirli düzenlemelerden etkilenebilir. Payları borsada işlem gören halka açık şirketler, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve/veya bedelsiz pay olarak kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabilir kâr payını şirket bünyesinde bırakabilmektedir. Söz konusu dağıtılabilir kâr payının hesaplanması konusunda esneklik bulunmakla birlikte, hesaplamada kullanılan meblağlar ve formüller SPK tarafından değiştirilebilir.
- Yapılacak olan herhangi bir kâr payı ödemesinin tutarı ve şekli; yeterli seviyede kâr elde edilmesi, dağıtılabilir kâr ve yedeklerin tutarı, işletme sermayesi gereklilikleri, fonlama maliyeti, yatırım harcamaları ve yatırım planları, gelirler, karlılık düzeyi, borç sermaye oranı, Türkiye'de faaliyet gösteren ve payları borsada işlem gören karşılaştırılabilir şirketlerin kâr payı getirileri, Şirket yönetim kurulunun takdirine bağlı olarak ilgili olduğunu düşündüğü diğer etkenler ve pay sahiplerinin kâr payı hedefleri ve beklentileri dâhil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, pek çok etkene bağlıdır. Şirket, önemli ölçüde kâr elde etse dahi, yönetim kurulunun, söz konusu kârın, örneğin yatırım harcamaları veya satın almalar gibi diğer amaçlarla kullanılması yoluyla Şirket değerinin daha etkin biçimde artırılacağına inanması durumunda, kâr payı dağıtmayı öncermeyebilir ve bu öneri şirket genel kururunda kabul edilebilir.
- Şirket'in 2014, 2015, 2016 yıllarına ilişkin net dönem zararı sırasıyla, -8.063.491, -13.513.145 ve -15.041.238,- TL olarak gerçekleşmiş olup, 2014, 2015 ve 2016 yıllarında kâr dağıtımını gerçekleştirilmemiştir.
- Şirket'in paylarının piyasa fiyatı Türk Lirası cinsindedir. Şirket'in paylarına ilişkin olarak, ödemesi durumunda ödenecek kâr payları da Türk Lirası cinsinden olacaktır. Sonuç olarak, Türk Lirası değerinde diğer para birimleri karşısında yaşanabilecek dalgalanmalar, Türkiye dışındaki yatırımcılar için diğer para birimlerine çevrilmesi sonucunda payların değerini ve ödenecek kâr paylarının miktarını etkileyebilir.

5.4. Diğer riskler:

Küresel ve/veya yurt içi ekonomide olumsuz gelişmeler ortaya çıkması halinde makine hahısı ücretin sektöründe meydana gelebilecek gelişmelerin şirketin faaliyetlerini negatif etkileme riski bulunmaktadır. Şirket faaliyetleri Türkiye'de süregelen mevzuat ve kanunlarda, yönetmeliklerde, politikalarda ve bunların yorumlanmasındaki değişikliklerin etkileri de dâhil olmak üzere, mevzuat riskine tabidir. Mevcut kanunlar ve yönetmeliklerde gelecekteki değişikliklerin zamanlaması ve yapısı, teşvik veya kısıtlama yönünde olabilme durumu şirketin kontrolü dışındadır, şirketin faaliyeti, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve görünümü üzerinde olumlu ya da olumsuz yönde etki yapabilir.

5.4.1. Faiz Oranı Riski

Şirketin sabit ve değişken faiz oranları üzerinden borçlanması, Şirket'i faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Finansal yükümlülüklerin 31.12.2016 tarihinde 3.271.999 TL, 31.12.2015 tarihinde 1.618.738 TL, 31.12.2014 tarihinde ise 431.544 TL 'sı değişken faizlidir.

31.12.2016 tarihinde TL para birimi cinsinden olan faiz %1 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi kâr/(zararı) 3.272. TL (31.12.2015: 1.618 TL) daha düşük/yüksek olacaktı. Bu durum Şirket'in her dönem faiz oranı riskiyle karşı karşıya olduğunu göstermektedir.

5.4.2. Kur Riski

Şirket Amerikan Doları ve Avro cinsinden riske maruz kalmaktadır. Şirket'in yabancı para net pozisyonunu incelediğimizde, 2014/12 döneminde 9.234.341 TL, 2015/12 döneminde 10.207.165 TL olan net döviz açık pozisyonu 2016/12 döneminde 2.788.293 TL olarak gerçekleşmiştir. 2016/12 dönemi itibarıyla yabancı para dağılımını incelediğimizde Şirket'in 366.- ABD Doları, 59.- Avro varlığı ve 489.927.- Avro ve 285.858.-

INVESTAZ
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



24 Haziran 2017

BİRKO
BİRKO MENKUL DEĞERLER A.Ş.
MENKUL DEĞERLER TİCARET VE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Dövizci Sok. No: 178/001/002
Merkezi No: 0-1722-0168-4500012 - Tic. Sic. No: 298
Değerler Kan. Bk. Göz. Yolu 7. Km. Etiler Cad. No: 298
Tel: +90 312 225 00 00 (10 Hattı) - Faks: 225 00 10 - 17

ABD Dolar yükümlülüğü bulunmaktadır. Toplam döviz açığı ise 2,8 milyon TL'dir. Bu durum Şirket'in her dönem kur riskiyle karşı karşıya olduğunu göstermektedir.

5.4.3. Kredi Riski

Şirket'in önemli ölçüde kredi riski yoğunlaşmasına sebep olabilecek finansal araçları başlıca nakit ve ticari alacaklardan oluşmaktadır.

2014 yılı sonunda bir önceki yıla göre %3 azalarak 77.715.120 TL'ye, 2015 sonunda bir önceki yıla göre %20 artarak 93.327.075 TL'ye yükselmiştir. 2016/12 döneminde ise maruz kalınan azami kredi riski 2015/12 dönemine göre %46 azalarak 50.385.658 TL'ye düşmüş olup, bu tutarın %96'si ticari alacaklar, %4'i bankalardaki mevduat kalemlerinden oluşmaktadır. Bu durum Şirket'in her dönem kredi riskiyle karşı karşıya olduğunu göstermektedir.

5.4.4. Likidite Riski

Şirket, nakit girişlerinin sürekliliğini ve değişkenliğini, ticari alacaklarının tahsilatı ve banka kredileri aracılığıyla sağlamayı amaçlamaktadır.

31 Aralık 2014'te 139.886.707 TL, 31 Aralık 2015'te 165.120.287 TL, en son açıklanan 31 Aralık 2016 tarihli finansal tablolarına göre ise 107.570.296 TL'ye düşmüş olan sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamının %38'ini 3-12 ay arası vadeli yükümlülükler oluşturmaktadır. Geçmiş yıllarda da 3-12 ay vadeli yükümlülüklerin toplam yükümlülükler içerisinde önemli bir yekûn teşkil ettiği görülmektedir. Bu durum Şirket'in her dönem likidite riskiyle karşı karşıya olduğunu göstermektedir.

6. İBRACÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İbraççı hakkında genel bilgi:

Birko Birleşik Koyunlular Mensucat Ticaret ve Sanayii Anonim Şirketi kısaca BİRKO A.Ş. ("Şirket-Ana ortaklık-Birko"), Niğde İli, çevre ilçe ve kasabaların işsizlerine iş imkân sağlamak amacıyla, Koyunlu Kasabasının mahalli halkının öncülüğü ve katılımıyla 01.02.1972 tarihinde 500.000.-TL sermaye ile kurulmuştur. Kuruluştaki şirket ünvanı, "Birko Birleşik Koyunlular Gıda Maddeleri, Ev Eşyaları Ticaret ve Sanayii Anonim Şirketi" ve merkezi Ankara olarak tescil ve ilan edilmiştir.

1973 yılında Şirketin Adı "Birko Birleşik Koyunlular Mensucat Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi" 1991 yılında da merkezi NİĞDE olarak değiştirilmiştir.

GELİŞME AŞAMALARI

20 Mayıs 1973 tarihinde temeli atılan 50.000 iğlik Karde İplik Tesisinin birinci yarısını teşkil eden 25.000 iğlik kısmı 25 Ekim 1975 tarihinde tamamlanarak işletmeye açılmıştır. Birko A.Ş. Grup içerisinde ana şirket konumundadır. 1981 yılında Birko A.Ş. bünyesinde faaliyete başlayan yünlü işletmeler (Halı dokuma ve yün ipliği üretimi - boyama) 1998 yılından itibaren Birko A.Ş. bünyesinde bulunan makine hahısı ve yün ipliği işletmelerinin üretim tesisleri ve bu tesislere ilişkin gayrimenkullerin Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 23. maddesi hükmü uyarınca aynı sermaye konulmasıyla " bölünme " suretiyle "Birko koyunlu Halı Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş." ünvanlı adı altında yeniden yapılanmış olup; Niğde Ticaret Sicili Memurluğu'nda 19.01.1998 tarihinde tescili yaptırılıp 21.01.1998 tarih 4466 sayılı TTSG'de yayımlanmış ve Niğde Ticaret Sicili Memurluğu'nda 2404 sicil no.su ile tescil edilmiştir. Birkokoyunlu Halı A.Ş. 17.01.2010 Tarihli Olağanüstü Genel Kurul Kararı ile 18.01.2010 tarihinde Birko A.Ş.'ye devrolmuştur. Karde ve yün iplik işletmeleri 2016 yılında kapatılmıştır.

INVESTAZ
Mülkiyet Menkul Değerler A.Ş.



24 Nisan 2017

BİRKO
BİRKO BİRLEŞİK KOYUNLULAR
MENSUCAT TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ
Niğde Yünlü Üstesi - Fak. No: 977 00 5846
Merkez No: 2 125 0144 8600012 T.C. Sic. No: 988
Organize San. Böl. Box 1046 7. Km. Bıkkıncı Cad. No: 288
Tel: +90 553 225 00 00 (16 Hat) - Faks: 225 00 13 71

Koyunlu Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş., şirketin ürettiği halıları pazarlamak amacıyla 1981 yılında kurulmuştur. Grup kendi enerjisini üretmek amacıyla 2000 yılında Birko Enerji A.Ş.'yi kurmuştur. Fakat 12 Mayıs 2005 tarihinde onaylanan 5350 Sayılı teşvik yasası kapsamında belirli istihdam şartları yerine getirildiğinde enerji maliyetlerinin %50'si devlet tarafından Şirket'e ödeneceği ortaya çıkmıştır. Bunun sonucunda grup, Birko Enerji A.Ş.'nin faaliyetlerini durdurmasına karar vermiştir. Şirket gayriaktif durumdadır.

HALI İŞLETMESİ:

Halı üretim tesisinde, 11 adet halı dokuma makinesi mevcuttur. Yıllık 1.405.000 M²'lik halı üretim kapasitesine sahiptir. İşletmenin üretim yelpazesinde Standart, Eko!, Elit, Yakamoz, Karia, Caz, Pop, Ritim, Karnaval, KarnavalSim, Alisya, Demre, Klas, Modern, Beyoğlu, Ahenk, Fantasy, Kapadokya, Fla, ve Açelya olmak üzere 20 değişik kalitede halı vardır. Halı işletmesinin bünyesinde en son sistem halı terbiye ve konfeksiyon makineleri de bulunmaktadır. Bu yatırımla birlikte Koyunlu Halıları'nın ürün çeşitliliği ve üretim kapasitesi önemli ölçüde artmıştır. Koyunlu markalı halılar kalitesi ile kondisyonunu ve her yerde aranan bir ürün konumuna gelmiştir.

PAZARLAMA :

KOYUNLU TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

1981 yılında kurulan Şirket halı pazarlama, dağıtım ve satış alanında faaliyet göstermektedir. Şirket bu faaliyetlerini İstanbul Bölge Müdürlüğü gerçekleştirmektedir. Birko A.Ş. % 99 oranında pay sahibidir.

Ayrıca etkin pazarlama tekniklerini kullanmak amacıyla yurtiçinde 3 ana bayi ve 1 bölge temsilcisi ile pazarlama faaliyetleri sürdürülmektedir.

ENERJİ :

BİRKO ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİMİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

2000 yılında faaliyete geçen tesis Birko Şirketler Grubunun bünyesindeki işletmelerin kaliteli, ekonomik ve kesintisiz enerji ihtiyacını karşılamak amacıyla kurulmuştur. Bu tesis Fuel-oil ile çalışmakta idi. 2006 yılının Mayıs ayında tesisin makineleri yurt dışına satılmış olup şu anda gayriaktif durumdadır.

ORTAKLIK YAPISI:

Şirketin pay sahipleri içerisinde %5 ve üzerinde paya sahip pay sahibi bulunmamaktadır.

6.1.1 İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Birko Birleşik Koyunlular Mensucat Ticaret ve Sanayi A.Ş.

6.1.2 İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Merkez Adresi: Organize Sanayi Bölgesi Birko Cad.No:288 Niğde-Bor Yolu 7.Km. NİĞDE

Ticaret Sicil Müdürlüğü : Niğde

Ticaret Sicil Numarası :988

6.1.3 İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

8/02/1972 - Süresizdir.

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

Hukuki statüsü:	Anonim Şirket
Tabi olduğu yasal mevzuat:	Türkiye Cumhuriyeti Kanunları

INVESTAZ
Anonim Menkul Değerler A.Ş.



24 Nisan 2017

BİRKO ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİMİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi Birko Cad.No:288 Niğde-Bor Yolu 7.Km. NİĞDE
Merkez No: 0-1700-0163-4500012 Tic. Sicil No: 988
Tel: +90 362 225 00 00 (10 Hat) - Faks: 225 00 10

Kurulduğu ülke:	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez adresi:	Organize Sanayi Bölgesi Birko Cad.No:288 Niğde-Bor yolu 7.Km NİĞDE
İnternet adresi:	www.birko.com.tr
Telefon ve faks numaraları:	0 388 225 00 00 – 0 388 225 00 10-11

6.1.6. Depo sertifikasını ibrah eden hakkındaki bilgiler: Yoktur

6.2.Yatırımlar:

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

Satın Alınan Önemli Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgi **				
Cinsi	Edinim Yılı	Tanımı	Maliyet Bd.(TL)	Finansmanın Şekli
Mak. Tesis ve Cihazlar	2014	İplik Makinası Aksarı	274.546	Uzun Vadeli Banka Kredisi
Mak. Tesis ve Cihazlar	2014	Bilezik	475.733	Uzun Vadeli Banka Kredisi
Mak. Tesis ve Cihazlar	2014	Uster Lab. Mak.	461.586	Uzun Vadeli Banka Kredisi
Mak. Tesis ve Cihazlar	2014	Yab. Elyaf Ayırma Mak	235.342	Uzun Vadeli Banka Kredisi
Mak. Tesis ve Cihazlar	2014	Katlama Mak. Tüm Aksarı	239.515	Uzun Vadeli Banka Kredisi
Mak. Tesis ve Cihazlar	2014	Halı Makine Revizyonu	159.517	Uzun Vadeli Banka Kredisi
TOPLAM			1.846.239 TL	

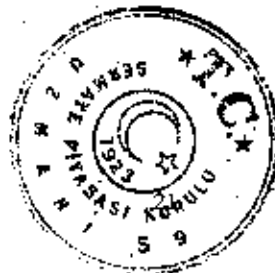
07.03.2014 tarih ve 113105 B no'lu YTB kapsamında olup, 17.06.2015 tarihinde tamamlama vizesi yapılarak YTB kapatılmıştır.

Satın Alınan Önemli Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgi *				
Cinsi	Edinildiği Yıl	Tanımı	Maliyet Bedeli (TL)	Finansmanın Şekli
Mak. Tesis ve Cihazlar	2014	Şantuk - Hareket Ekipmanları	370.000	Uzun Vadeli Banka Kredisi
Mak. Tesis ve Cihazlar	2014	Muhtelif Halı İşl. Ekipmanlar	248.643	Uzun Vadeli Banka Kredisi
TOPLAM			618.643	

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

Yapılmakta olan yatırım yoktur.

INVESTAZ
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



24 Nisan 2017

BİRKO BİRLİK KOTAYIM MENKUL DEĞERLER
MENKUL DEĞERLER VE MENKUL DEĞERLER
Niğde Sanayi Bölgesi - Yür. No: 125/07/0445
Mersis No: 0-1700-0150-0000012 Tic. Sic. No: 988
Organize San. Böl. Bor Yolu 7. Km. Birko Cad. No: 288
Tel: +90 388 225 00 00 (10 Hat) - Faks: 225 00 10 11

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

Niğde OSB sınırları içerisinde bulunan toplam 445.991,45 M² büyüklüğündeki , 458 / 2, 3, 4, 5, 6, 7 nolu parsellerin OSB sınırları dışına çıkarılmasının Bakanlıkça uygun görüldüğü hususu 26.12.2016 tarihinde KAP'ta yayımlanarak kamu ile paylaşılmıştır. Bakanlığın kesinleşme kararı ise Niğde OSB'nin 20.03.2017 tarihli yazısı ile tebliğ alınmış olup konu ile ilgili olarak 21.03.2017 tarihinde KAP açıklaması yapılmıştır.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

1972 yılında Koyunlu Kasabası halkı tarafından kurulan şirketin ilk fabrikası olan karde pamuk ipliği üretim tesisi 20 Mayıs 1973 tarihinde temeli atılmış olup 50.000 iğlik kapasitenin 25.000 iğlik kısmı 25 Ekim 1975 tarihinde tamamlanarak üretime başlamıştır. karde pamuk ipliği üretim tesisinin de makinelerinin eski olması nedeniyle 2016 yılında faaliyetine son verilmiştir.

1981 yılında Birko A.Ş. bünyesinde faaliyete başlayan yün iplik üretim tesisi makinelerinin eski olması nedeniyle 2016 yılında faaliyetine son verilmiştir.

Makine halısı üreten tesisi ise 2006 – 2007 yıllarında yapılan yenileme yatırımı ile faaliyetine devam etmektedir.

1981 yılında Birko A.Ş'nin ürettiği halıları pazarlamak amacıyla Koyunlu Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. kurulmuştur ve faaliyetine devam etmektedir.

Birko Birleşik Koyunlular Mensucat Ticaret ve Sanayi A.Ş. bünyesinde bulunan karde üretim tesisi, penye üretim tesisi ve open-end üretim tesisi teknolojik eskime ve piyasa rekabet koşulları nedeniyle üretimlerine son verilmiş olup, halı üretim tesisi faaliyetine devam etmektedir.

7.1. Ana faaliyet alanları:

Fiili olarak Şirket'in halı üretim tesisi faaliyetine devam etmektedir.

Halı İşletmesi:

Halı üretim tesisinde, 11 adet halı dokuma makinesi mevcuttur. Yıllık 1.405.000 M²'lik halı üretim kapasitesine sahiptir. İşletmenin üretim yelpazesinde Standart, Ekol, Elit, Yakamoz, Karia, Caz, Pop, Ritim, Karnaval, KarnavalSim, Alisya, Demre, Klas, Modern, Beyoğlu, Ahenk, Fantasy, Kapadokya, Ela ve Açelya olmak üzere 20 değişik kalitede halı vardır. Halı işletmesinin bünyesinde en son sistem halı terbiye ve konfeksiyon makineleri de bulunmaktadır. Bu yatırımla birlikte Koyunlu Halıları'nın ürün çeşitliliği ve üretim kapasitesi önemli ölçüde artmıştır. Koyunlu markalı halılar kalitesi ile kendisini ispatlamış ve her yerde aranan bir ürün konumuna gelmiştir.

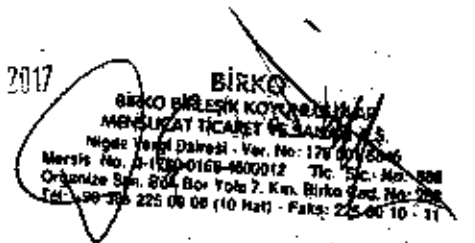
PAZARLAMA GRUBU

KOYUNLU TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

1981 yılında kurulan KOTEKS halı pazarlama, dağıtım ve satış alanında faaliyet göstermektedir. KOTEKS bu faaliyetlerini İstanbul Bölge Müdürlüğü gerçekleştirmektedir. KOTEKS, Birko A.Ş.'nin % 99'una sahip olduğu Şirket'in bağlı ortaklığı konumundadır. Ayrıca etkin pazarlama tekniklerini kullanmak amacıyla yurtiçinde 3 ana bayi ve 1 bölge temsilcisi ile pazarlama faaliyetleri sürdürülmektedir. Ana bayiler ve KOTEKS'in altında yaklaşık 650 adet "Koyunlu" bayi bulunmaktadır.



24 Nisan 2017



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

Son 3 yılın karşılaştırmalı olarak satış tutarı ve satış miktarları aşağıdaki gibidir:

INVESTAZ
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



24 Nisan 2017

BİRMÖ
BİRİM MÜHÜR
BİRMÖ MÜHÜR
MENSURAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Nispetiye Vergi Dairesi / Ver. No: 17490/5445
Merkezi No: 017000168-450002 / Tic. Sic. No: 268
Organize Sanayi Bölgesi 7. Km. Bakırçay Cad. No: 268
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye / T.C.
Tel: +90 312 226 00 00 (16 Hat) - Faks: 226 00 10 - 11

SATIŞLAR	31.12.2016		31.12.2015		31.12.2014	
	BİN TL	KİLO	BİN TL	KİLO	BİN TL	KİLO
KARDE	11.305	1.366.879	52.763	7.320.421	48.897	6.739.927
PENYE	30.770	3.412.638	30.799	3.865.439	30.202	3.801.907
OPEN-END	15.662	2.593.243	17.607	3.419.601	15.278	2.985.206
KATLAMA	4.583	512.542	6.035	777.796	8.095	1.030.757
PAMUK İP:TOP.	62.320	7.885.302	107.204	15.383.257	102.472	14.557.797
HALI (M ²)	29.484	484.648	26.241	519.073	34.073	691.127
DİĞER	3.353		4.120		6.903	
TOP.SATIŞLAR	95.157		137.565		143.448	
NET SATIŞLAR	31.12.2016 - %	31.12.2015 - %	31.12.2014 - %			
KARDE	11.305	12	52.763	38	48.897	34
PENYE	30.770	32	30.799	22	30.202	21
OPEN-END	15.662	16	17.607	13	15.278	11
KATLAMA	4.583	5	6.035	4	8.095	6
İPLİK TOPL.	62.320	65	107.204	78	102.472	71
HALI	29.484	31	26.241	19	34.073	24
DİĞER	3.353	4	4.120	3	6.903	5
TOPLAM	95.157	100	137.565	100	143.448	100

Son-3 yıl ve 31.12.2016 dönemi ile ilişkin satışların tutarlarına göre payları aşağıdaki gibidir:

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 sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Şirket, halı üretiminde geçmişten gelen tecrübe ve birikimleri ile yeni desen ve modeller tasarımı ve Ar-Ge çalışmalarına devam etmektedir. Sektördeki aynı faaliyet kolundaki şirketler sürekli yeni tasarlanan desenlerle tüketiciye yeni ürünler sunma konusunda yarış içtindedirler. Şirket bu gerçekten yola çıkarak tasarım ekibine yeni yetenekler kazandırmıştır. Halen Standart, Ekol, Elit, Yakamoz, Karta, Caz, Pop, Ritim, Karnaval, KarnavalSim, Alıyşa, Demire, Klas, Modern, Beyoğlu, Ahenk, Fantasy, Kapadokya, Elm ve Açelya ürün grupları ile pazarda iddialı konuma gelmiş ve çalışmalar sürdürmektedir.

BİSKÖB ELİTİK KOTUNLUÇULAR
 MENŞULÜK İTİFAK VE KURUMSAL
 NİĞAZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Mersis No: 077000150400002 Tic. Sic. No: 968
 Organize Sanayi Bölgesi, Eski Yolu 7. Km, Bilkap Cad. No: 288
 Kat: 300 065 00 00 (10 Kat) - Faks: 225 00 40 - N



24 Nisan 2017

INVESTAZ
 Yatırım Bankası Değeri

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Halı üretim tesisinde üretilen makine halısı "KOYUNLU" olarak bilinen marka ve kalitesi ile Türkiye genelinde yaygın satış ağı ile pazarlanmaktadır.

Türk sanayisinin en eski firmalarından biri olması, Türk sanayisi içerisinde yer alan firmalarla uzun soluklu çalışması, deneyimli çalışanları, üretilen ürünlerindeki yüksek kalitesi ile "KOYUNLU HALI" markasının Türkiye'de önde gelen firmalardan olmasını sağlamıştır.

Genel olarak bakıldığında Birko A.Ş.'nin rekabet açısından en büyük avantajları:

- Sektöründe en eski kuruluşlardan olması,
- 45 yıldır Türk sanayisinin tanıdığı ve birlikte çalıştığı kuruluş olmak,
- Yüksek marka imajı;
- Halı pazarında iyi tanınan bir marka olmak,
- Markanın kullanıcılar tarafından özellikle talep edilmesi.
- Kalitesi, kalite sürekliliğini sağlayan ve bunun için sürekli iyileştirme çalışmaları yapması
- Ürün yelpazesinin genişliği,

Yerli üretim:

- Müşteriyle ilişki kurma kolaylığı,
- Geniş dağıtım ağı;
- Türkiye geneline yayılmış bayi ağı sayılabilir.

Dezavantajları ise:

- Hammadde kaynaklarının dünyada dövizle duyarlı olması, global pamuk pazarında yaşanan iniş çıkışlara bağımlılık,
- Türkiye imalat sanayiinde yeterli oranda büyümenin oluşmaması ve kriz dönemlerinin sık artışlarla tekrarlanması,
- 2008'li yıllardan 2016 yılına kadar, şirketin finansal problemleri nedeni ile son teknoloji yatırımlarına yer verememiş ve bu nedenle yüksek performanslı (teknolojik) ürün yelpazesinde rakiplere göre geri kalması,
- Yüksek işçilik maliyeti ve toplu iş sözleşmeleri dolayısı ile piyasa koşullarının üzerinde işçilik ücret artışlarının gerçekleşmesi,
- Uluslararası pazarda çok fazla üreticinin bulunması, Uzak Doğu ile rekabet zorlukları, fiyat kalite eğrisinin iyi çalışmaması,
- Pamuk üretim ve kaliteli pamuk tedarikinin değişik zaman dilimlerinde farklı olması,
- Finansman imkanlarının yüksek faizlere bağımlı olması, olarak görülebilir.

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

Satışların ürün grupları bazında dağılımı:

**INVESTAZ**
Menkul Değerler A.Ş.



24 Nisan 2017

**BIRKO**
BİRKO BİLEŞİM KOYUNLU HALI
MENKULAT TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Nispetiye Vadi Dairesi - Var. No: 179 001 3000
Nispetiye Var. 0-7030148-400013 Tic. Sic. No: 298
Cemalpaşa San. Bölge Yolu 7. Km. Birko Çm. No: 298
Tel : +90 342 225 00 00 (10 Hat) - Faks: 225 00 00 - 11