

17 EYL 2013

**İz Hayvancılık Tarım ve Gıda Sanayi Ticaret Anonim Şirketi Yönetim Kurulu Raporu**

Türk Ticaret Kanunu'nun 461. maddesi Gereği İz Hayvancılık Tarım ve Gıda Sanayi Ticaret Anonim Şirketi Tarafından Yapılacak Olan Sermaye Artırımında Rüçhan Hakkının Kaldırılmasının ve Yeni Payların Primli Çıkarılmasının Gerekçeleri ile Primin Hesaplanma Şekline İlişkin Rapor

İz Hayvancılık Tarım ve Gıda Sanayi Ticaret Anonim Şirketi unvanlı Şirketimizin 13.06.2013 tarihinde yapılan ve 24.06.2013 tarihinde tescil edilerek Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nin 28.06.2013 tarih 8352 sayılı nüshasında ilan edilen Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Şirket ana sözleşmesinin 6. maddesinde değişiklik yapılarak kayıtlı sermaye sistemi kabul edilmiş ve Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 25.000.000 TL olarak belirlenmiştir.

Şirketin 08.07.2013 tarihli 12 sayılı yönetim kurulu kararı çerçevesinde;

Şirketimizin çıkarılmış sermayesi 3.661.000 TL olup, Yönetim Kurulumuz 25.000.000 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanı içinde Şirketin çıkarılmış sermayesinin nakit olarak artırılmak suretiyle 6.950.000 TL'ye çıkarılması ve bu sermaye artırımını sırasında mevcut ortakların rüçhan haklarının tamamen kısıtlanması (kaldırılması) planlanmaktadır.

Yapılacak olan bu sermaye artırımında mevcut ortakların rüçhan haklarının tamamen kısıtlanmasının sebebi, yeni çıkarılacak olan payların halka arz edilecek olmasıdır.

Yapılacak olan sermaye artırımını nedeniyle çıkarılacak olan paylar, primli olarak halka arz edilecektir. Yeni çıkarılacak payların primli olarak çıkarılarak halka arz edilmesinin sebebi ise Şirketin tespit edilen piyasa değerinin Şirketin sermaye (itibari) değerinden yüksek olmasıdır.

Şirket değerinin tespiti konusunda A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. tarafından düzenlenen rapor esas alınmış olup, bu raporda Şirket değerinin tespiti için "İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi" yöntemi ile "Piyasa Çarpanları Analizi" yöntemi kullanılmıştır.

Şirketin halka arz edilecek payları primli olarak ihraç edilecek olup, halka arz fiyatı 2,73 TL olarak belirlenmiştir. Halka arz fiyatının hesaplanmasında indirgenmiş nakit akımları analizi, benzer şirketlerin çarpanları ve BİST-100 Endeksi çarpanlarına göre elde edilmiş şirket değerleri sırasıyla %30 - %35 - %35 oranında ağırlıklandırılmış olup, halka arz iskontosu uygulanarak nihai halka arz fiyatı tespit edilmiştir.

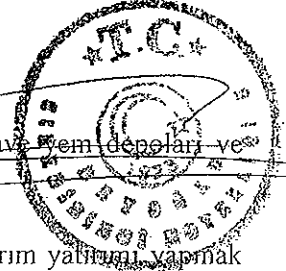
Halka arz süreci sonunda halka arz maliyetinin çıkarılmasından sonra elde edilecek 7,6 milyon TL'lik kaynak; aşağıda belirtilen işlemlerin gerçekleştirilmesinde değerlendirilecektir;

- 2.000.000 TL'si (ikimilyon) kısa vadeli banka kredilerinin kapatılarak faiz riskinden korunmak üzere,
- 500.000 TL'si (beşyüzbin) perakende süt satışı ile ilgili olarak yapılacak yatırımda kullanmak üzere,
- 600.000 TL'si (altıyüzbin) işletme sermayesinde kullanılmak üzere,
- 500.000 TL'si (beşyüzbin) işletme içi yatırımlarda kullanılmak (İlav Nem depoları ve makine ekipman yatırımı) üzere,
- 4.000.000 TL'si (dörtmilyon) meyve ve fidan yetiştirmek amaçlı tarım yatırımı yapmak üzere planlanmıştır.

*[Signature]*

*[Signature]*

*N. Colak*



### Kısa Vadeli Banka Kredilerinin Kapatılması

Halka arzdan elde edilecek kaynağın 2.000.000 TL'lik kısmı ile Şirket tarafından kullanılan yüksek faizli kısa vadeli krediler, faiz riskinden korunmak amacıyla itfa edilecektir.

### Perakende Süt Satışı

Türkiye'de çiğ sütün yaklaşık olarak %50'si sanayiye aktarılmakta, bunun da büyük bir kısmı ilkel şartlarda üretim yapan işletmeler tarafından işlenmektedir. Sütün birçok küçük ölçekli ve dağınık işletmeden toplanması sanayicilerin maliyetlerini artırmakta ve bu da tüketiciye ulaşan sütün perakende satış fiyatlarına yansımaktadır. Dolayısıyla, oluşan fiyatlar gelir seviyesi düşük tüketicilerin alım gücünü zorlamaktadır.

İşletmenin hedefleri arasında ürettiği sütü direkt olarak tüketiciye ulaştırmak bulunmaktadır. Bu bağlamda işletmenin üretimini gerçekleştirdiği sütün mevcut dağıtım yapıları pastörize sütlerden en büyük farkı, sadece kendi çiftliğine ait olan sütü servis etmesidir. Diğer markaların kendi çiftlik sütleri olmayıp küçük üreticilerden toplanan sütü satmaktadırlar. Bu da harmanlanan süt olduğu için her türlü süt dağıtımına konu olmaktadır. İşletmede her hayvanın kimlik kartı mevcuttur. Bu pedigrı takip sistemi sayesinde her hayvan doğumundan itibaren her anı ile takip edilme imkanına sahip olmaktadır.

Şirket, ürettiği sütü direkt olarak tüketiciye ulaştırma projesini aşağıdaki şekilde yapmayı planlamaktadır.

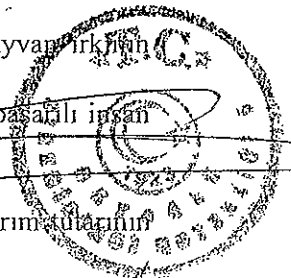
- Birinci metod, Avrupa ülkelerinde hali hazırda uygulamada olan pastörize edilmiş günlük sütü şişelerle evlere servis yaparak kapıda tüketiciye ulaştırmak,
- İkinci metod ise yine yurtdışında yaygın şekilde kullanılan; çeşitli bölgelere sütmatikler kurarak hem süt tüketimini artırmak hem de günlük süte ulaşımı kolaylaştırmak,
- Diğer bir metod ise perakende zincirlere günlük süt dağıtımını yapmak şeklinde olacaktır.

Yukarıda belirten projelerin hayata geçirilmesi hem kar marjlarında hem de markalaşma yönünde işletmeye önemli bir katkı sağlayacaktır.

Bu bağlamda, yatırımı yapmaktaki ana amaçlar aşağıdaki şekilde belirtilebilir:

- Türkiye'nin beslenme ihtiyacında büyük önem taşıyan süt ve süt ürünlerinin üretilmesi için gerekli olan protein ve yağ değerleri yüksek, kaliteli ve sıhhi çiğ süt üretimini gerçekleştirerek sağlıklı nesillerin yetişmesine destek olmak,
- Hayvancılık sektöründe mümkün olan en gelişmiş teknolojik sistemleri işletmeye adapte ederek yüksek verimlilikte ve düşük maliyetli süt ve süt ürünlerinin halka ulaşmasını sağlamak,
- Türkiye'nin ihtiyacı olan genetik açıdan verimliliği yüksek büyükbaş hayvanların yetişmesine ve ülke geneline yayılmasına katkı sağlamak,
- Hayvancılık sektöründe faaliyet gösterecek; eğitilmiş, Bilgili, tecrübeli ve başatlı insan gücünün yetişmesine katkı sağlamaktır.

Şirket'in yaptığı yatırım planına istinaden, toplam tesis ve taşıma araçlarının yatırım tutarının 500.000 TL olacağı öngörülmektedir.



**Tarım Yatırımı**

Şirket'in ana faaliyet konusu, tarım ve hayvancılık konusundaki yatırımlardır. Hali hazırda Şirketin faaliyet konusunda yer alan hayvancılık yatırımı büyük ölçüde tamamlanmış olmakla birlikte revize yatırımlara ilerleyen yıllarda ihtiyaç olabilecektir. Şirkette bulunan canlı varlıkların yem ihtiyacını karşılamak üzere geçmiş dönemde yapılan araştırmalarda toplulaştırılmış tarlaların olmaması, mevcut faaliyet bölgesindeki tarımsal arazilerin fiyatlarının yüksek olması sebebiyle yem konusuna yönelik arazi yatırımı yerine kaliteli ürüne yönelik sözleşmeli ürün ekimi yaptırmak ve ön ödemeli yem bağlantısı yapmak daha karlı görülmektedir. Şirketin faaliyet konusunu genişletmek ve riski dağıtmak maksatlı tarımsal faaliyet yatırımı ve bu sektördeki işletmelere yatırım yapılması ve iştirak edilmesi planlanmaktadır. Meyve ve fidan konusunda Şirket ortaklarının ciddi bilgi birikimi bulunmaktadır. Türkiye'deki meyve ağaçlarının büyük bir kısmı yaşlanmış olup, Avrupa Birliği standartlarının çok altında ürün yetiştirilmektedir. Şirket'in amacı anaç fidanı ithal etmeden ülke topraklarında yetiştirilip fidan satışının gerçekleştirilmesi ve aynı zamanda yetiştirilen fidanlardan meyve üretimi yapılmasıdır. Yapılacak olan yatırımlarda arazilerin uzun dönemli kiralama ve/veya satın alma modeli ile elde edilmesi düşünülmektedir. Milli Emlak ile hazine arazilerinin kiralanması ve yer tespitine yönelik çalışmalarına başlanmış olmakla birlikte yatırımlara ilişkin detay fizibilite henüz hazırlanmamıştır.

**İşletme Sermayesi İhtiyacının Finansmanı**

Halka arzdan elde edilecek kaynağın 600.000 TL'lik kısmı işletmenin canlı varlık sayısının artmasından dolayı ortaya çıkan ek işletme sermayesi ihtiyacı için kullanılacaktır.

Başkan

Sinan Araç

TC:17618433700



Başkan Yardımcısı

Aynur Özcan

TC:17459439046



Üye

Neslihan Çolak

TC:17444439556



Bu örneğin ibraz edilen aslının aynı olduğunu, bir örneğinin ibraz edene imza ettirilerek dairede saklandığını ( 2 ) örneğinin ilgilişine verildiğini onaylarım.

İmza Yetkilisi  
C. ENGİN YAZICIOĞLU

Beyoğlu 44. Noteri  
M. SEVİL ÖZDEMİR

