Yatırımcı Sunumu

EGC Yatırım Holding

Haziran 2013

Yasal Uyarı

İşbu Belge'deki bilgilerin doğruluğu, güvenilirliği ve güncelliği hakkında (gerekli özen gösterilmiş olmakla birlikte) hiçbir garanti verilmemektedir. İlgili yasal mevzuatta düzenlenen sorumluluk sınırlamaları saklı kalmak kaydı ile, Egeli & Co., yöneticileri, çalışanları, temsilcileri (ihmalin veya herhangi başka bir sebebin varlığı nedeniyle) bu belgenin içeriği, hatası veya eksiklerinden ya da bu belgedeki bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği herhangi bir zarar nedeni ile sorumlu tutulamaz. Bu belge, satış, alış veya bu belgede anılan fonlara hisse veya birim yatırım teklifi teşkil etmez. Herhangi bir yatırım aracına yapılan bir yatırımın değeri yükselebileceği gibi düşebilir ve yatırımcılar ilk yatırım miktarını geri alamayabilirler. Geçmiş performans, gelecek performans için bir gösterge değildir. Bu belge herhangi bir yatırım tavsiyesi teşkil etmez. Potansiyel yatırımcıların yatırım yapmadan önce, bağımsız profesyonel danışmanlık hizmeti almaları tavsiye edilmektedir.

Bu belge, ***Egeli & Co. Kurumsal Destek Hizmetleri A.Ş.*** *tarafından hazırlanmıştır.*

İçindekiler

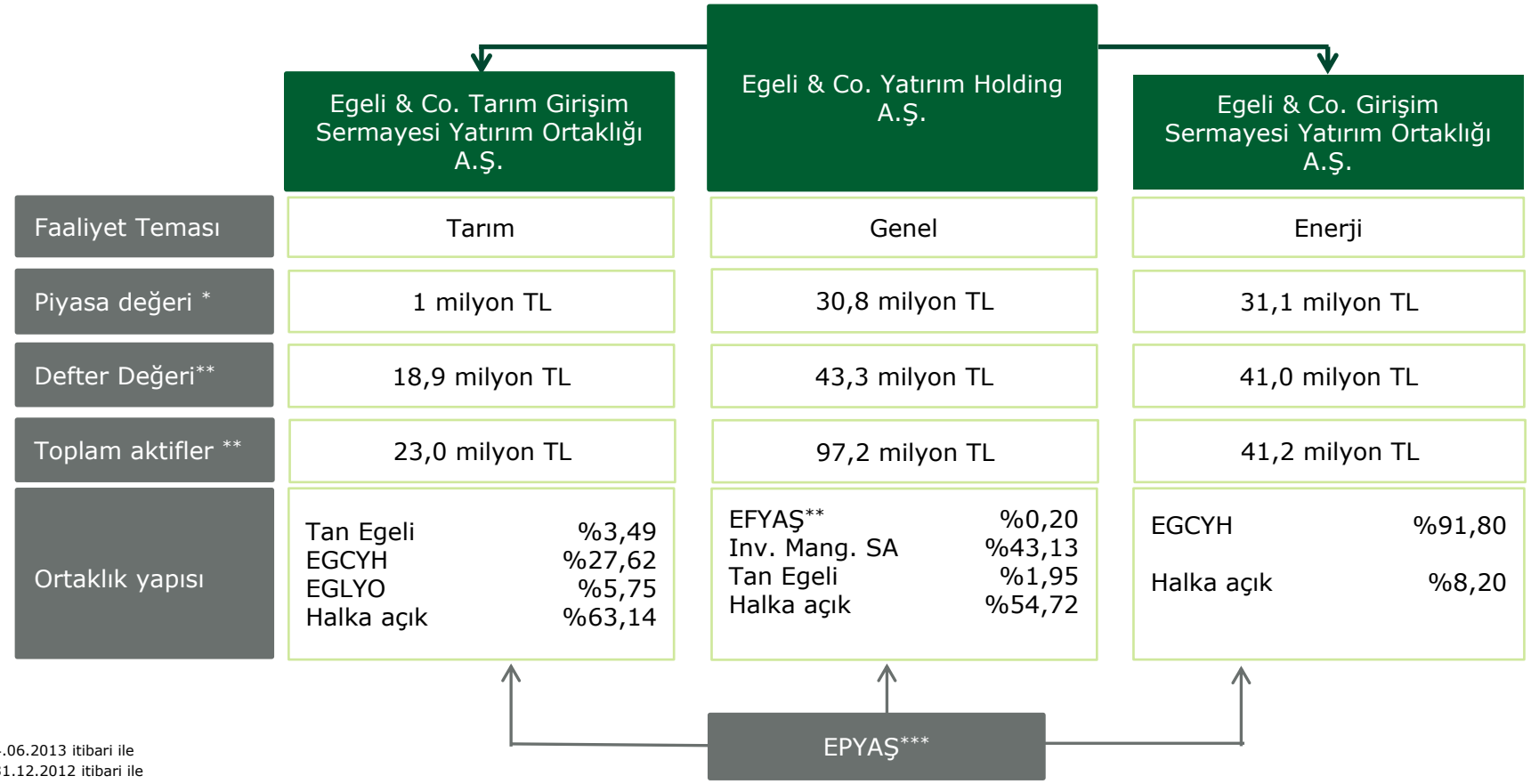
Egeli & Co. Grubu	4
Egeli & Co. Yatırım Holding A.Ş.	7
Egeli & Co. Tarım Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	12
Egeli & Co. Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	43

Egeli & Co. Grubu

Egeli & Co. Grubu

- 2002 yılında temelleri atılan Egeli & Co. bağımsız finansal bir yatırım grubudur.
- Grubun İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) işlem gören üç yatırım platformu bulunmaktadır.
  - Egeli & Co. Yatırım Holding A.Ş. (*'EGCYH'*)
  - Egeli & Co. Tarım Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.(*'EGCYO'*)
  - Egeli & Co. Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (*'EGLYO'*)

Grubun Girişim Sermayesi Faaliyetleri ve Yapısı



* 14.06.2013 itibari ile
** 31.12.2012 itibari ile
** EFYAŞ = Egeli & Co. Finansal Yatırımlar A.Ş.
*** EPYAS = Egeli & Co. Portföy Yönetimi A.Ş

EGC Yatırım Holding

Hisse Kodu: **EGCYH**
ISIN: TRAVARYO911Q

Egeli & Co.

Şirket Hakkında

Egeli & Co. Yatırım Holding A.Ş. (EGCYH), 4,000'den fazla yatırımcısı ile İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) ve Kurumsal Yönetim Endeksi'nde işlem gören halka açık bir yatırım şirketidir.

Şirketin ödenmiş ve kayıtlı sermayeleri sırasıyla 40 milyon TL ve 250 milyon TL'dir.

Yönetim

EGCYH'nin fonları ve varlıkları, Türkiye Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yetkilendirilmiş ve düzenlenen Egeli & Co. Portföy Yönetimi A.Ş. (EPYAŞ) tarafından Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi çerçevesinde yönetilmektedir.

EGCYH, stratejik kararların yönetiminde etkin kontrol sağlayan köklü bir kurumsal yönetim sistemine sahiptir.

EGCYH, 2 Aralık 2011 tarihinde İMKB Kurumsal Yönetim Endeksi'ne dahil edilmiştir. Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. tarafından 30 Kasım 2012 tarihinde tamamlanan revizyon çalışması sonucunda EGCYH'nin kurumsal yönetim derecelendirme notu 10 üzerinden 8,60 olarak belirlenmiştir.

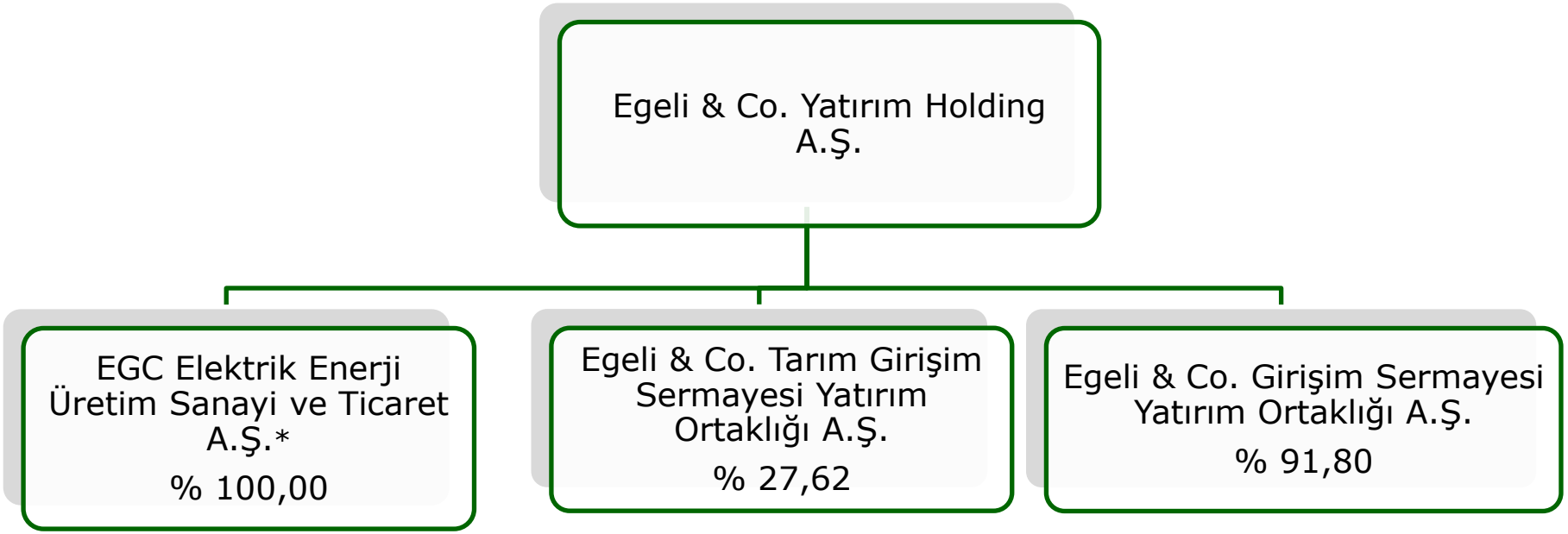
EGCYH bugünün sosyal sorunlarının genellikle yarının ekonomik sorunları olduğuna dair farkındalığı ile iş modellerinde Sürdürülebilir ve Sorumlu Yatırımlar (SRI) yaklaşımını benimsemektedir.

Reel Varlık Yatırımında Öncü

EGCYH, EGLYO ve EGCYO'nun lider sermayedarı olarak dolaylı tarım ve enerji /altyapı yatırımlarının yanı sıra EGCYO ve EGLYO'nun tematik alanları dışındaki sektörlere de uzun vadeli bir yatırım yaklaşımıyla reel varlık yatırımları yapmaktadır.

EGCYH hissedarlarına maksimum değeri yaratırken "Reel Varlık"lara yatırım yapma odağı ile kendini ayrıştırmaktadır.

EGCYH İştirak Tablosu



* 8 Nisan 2013 tarihinde EGCYH'nin sahip olduğu EGC elektrik hisselerinin tamamının EGLYO'ya devredilmesi için hisse ön alım sözleşmesi imzalanmıştır.

EGCYH Kilometre Taşları

Haz. 2011

EGCYH %27,62 hisse ile Egeli & Co. Tarım Girişim Yatırım Ortaklığı A.Ş."nin (EGCYO) lider sermayedarı oldu. EGCYO Türkiye'nin ilk ve tek tarım temalı kapalı uçlu fonudur.

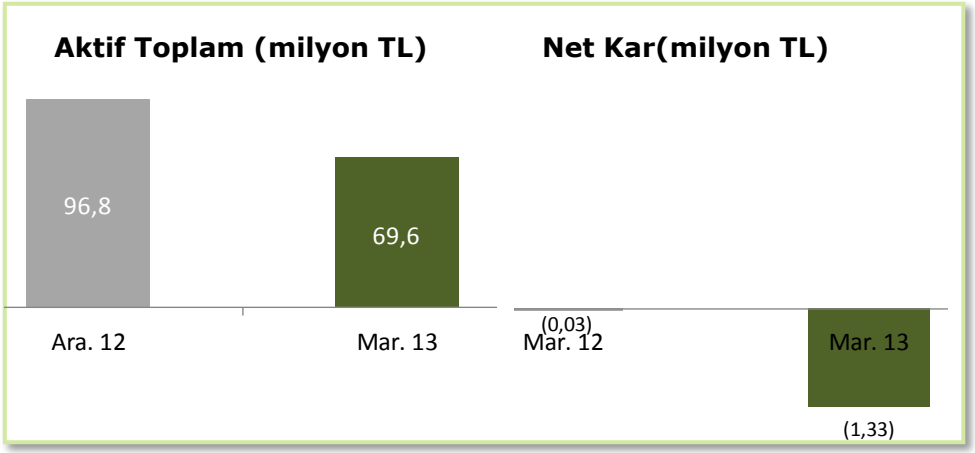
Tem. 2012

Egeli & Co. Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (*"**EGLYO**"*), 3 Temmuz 2012'de Ak B-Tipi Yatırım Ortaklığı A.Ş. hisselerinin Egeli & Co. Yatırım Holding A.Ş. tarafından devralınması ile Egeli & Co. Grubu'na katılmıştır.

27 Aralık 2012 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında alınan kararla, EGLYO'nun statüsü menkul kıymet yatırım ortaklığından girişim sermayesi yatırım ortaklığına dönüştürülmüştür.

Şirket Finansal Göstergeler

Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir.	Konsolide Mart 31, 2013	Konsolide Mart 31, 2012
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Net Kar	520.337	528.714
Faaliyet (Zararı)/Karı	(466.200)	78.090
Finansal Gelir	579.570	5.191
Finansal Gider	(1.490.836)	(4.499)
Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	(1.429.660)	59.046
Dönem Net Karı (Zararı)	(1.328.869)	(25.700)
Hisse Başına Düşen Kar/(Zarar)	(0,0332)	(0,0006)
	Konsolide Mart 31, 2013	**Konsolide Aralık 31, 2012**
Aktifler Toplamı	69.623.196	96.806.202
Dönen Varlıklar	59.802.588	89.447.408
Duran Varlıklar	9.820.608	7.358.794
Kısa Dönem Yükümlülükler	28.071.581	53.465.777
Uzun Dönem Yükümlülükler	15.538	8.946
Öz Sermaye	41.536.077	43.331.479
Ödenmiş Sermaye	40.000.000	40.000.000
Cari Oran	2,13	1,67
Toplam Yükümlülükler/ Öz Sermaye	0,68	1,24
Öz Sermaye / Aktifler Toplamı	0,60	0,45



Yatırım Dağılımı *(Mart 2013)*	
Nakit	%3
Tarım Yatırımları	%9
Enerji ve Altyapı Yatırımları	%88

EGC Tarım Girişim

Hisse Kodu: **EGCYO**
ISIN:TRAEVREN91Q7

Egeli & Co.

EGCYO Hakkında

IMKB'de işlem gören **Egeli & Co. Tarım Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (EGCYO)** Türkiye'nin ilk ve tek tarım temalı GSYO'sudur. Ödenmiş sermayesi ve şirket kayıtlı sermayesi sırasıyla 22 milyon TL ve 200 milyon TL'dir.

Yönetim

EGCYO'nun aktif ve pasifleri, Türkiye Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yetkilendirilmiş ve düzenlenen Egeli & Co. Portföy Yönetimi A.Ş. (EPYAŞ) tarafından yönetilmektedir.

EGCYO, stratejik kararların yönetiminde etkin kontrol sağlayan köklü bir kurumsal yönetim sistemine sahiptir.

Tarım Yatırımlarına Erişim

Hisseleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na kote olan, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından düzenlenen ve denetlenen EGCYO, yatırımcılara tarım sektöründeki büyüme potansiyelini, şeffaf bir yatırım platformu aracılığıyla değerlendirme fırsatı sunmaktadır.

EGCYO, değer odaklı yaklaşımıyla uygun fırsatları belirleyerek yatırıma dönüştürmeyi ve hissedarları için uzun vadede sürdürülebilir getiri sağlamayı amaçlamaktadır.

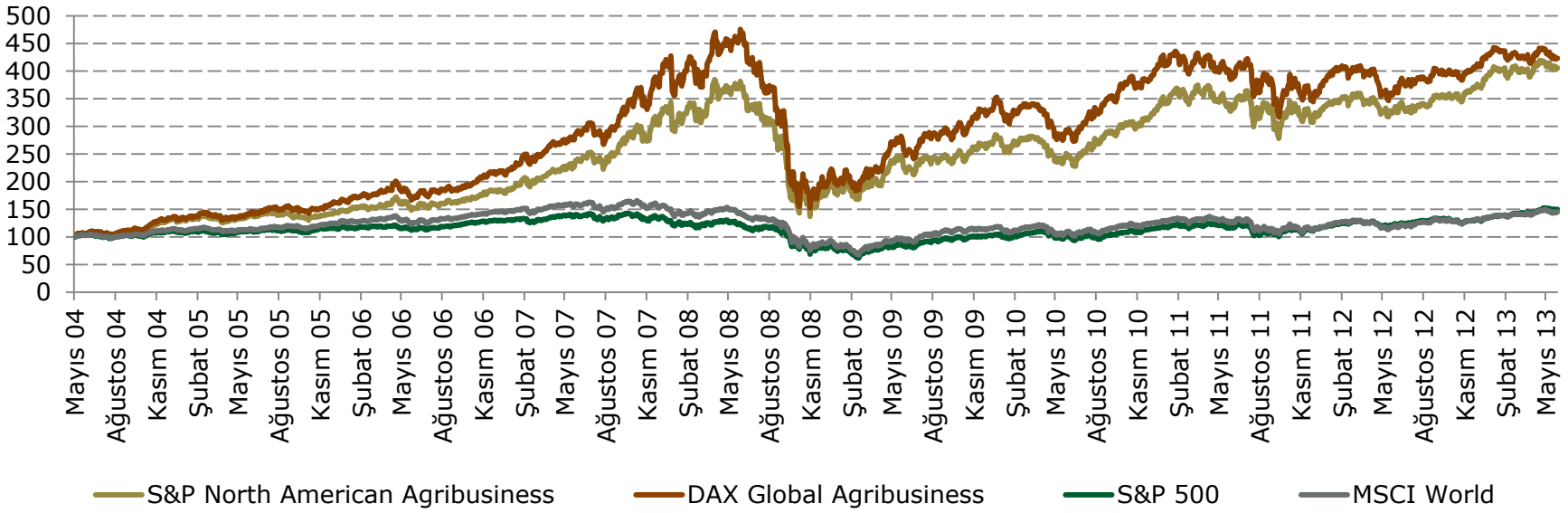
Türk mevzuatına göre, firmalar, girişimci firmalara finansal kaynak sağlayan girişim sermayesi yatırım ortaklıklarına yatırdıkları miktara dayanan vergilerden gelirlerinin yüzde 10'una kadar muaf tutulmaktadırlar. Bu durum firmaların kazanç ve karlarından, risk sermayesi fonlarının belirli bir oranını düşmesini sağlar. Girişim sermayesi yatırım ortaklıkları hisse senetleri ve girişim sermayesi yatırım ortaklıklarından gelen temettüler kurumlar vergisinden muaftır. Yerleşik ve yerleşik olmayan mükelleflerin IMKB'deki hisse senedi alım satım kazançları beyana ve stopaja tabi değildir. Ancak yatırımcılar, sermaye kazancı üzerindeki vergi ödemelerini hesaplarken kendi kararlarına göre hareket etmelidirler.

EGCYO Hakkında

- Maruz kaldığı faktörlerin yarattığı oynaklığa rağmen, tarım sektörü uzun dönemde cazip getiri yaratma potansiyeline sahiptir.
- EGCYO, tarım sektörüne yatırım yapmak isteyen İMKB kurumsal yatırımcısı için cazip bir fırsat sunar.
- Egeli & Co. Yatırım takımı, EGCYO için stratejik öncelikler doğrultusunda aktif bir yönetim uygular.
- EGCYO önümüzdeki dönemde ağırlıklı olarak büyüme sermayesine ihtiyaç duyan tarım sektörü şirketlerinde ortaklık gerçekleştirmeyi planlıyor.

EGCYO Hakkında

Maruz kaldığı faktörlerin yarattığı oynaklığa rağmen, tarım sektörü uzun dönemde cazip getiri yaratma potansiyeline sahiptir;



Kaynak: Bloomberg

- Global tarım sektöründe yüksek volatilite / yüksek getiri ilişkisi geçerlidir
- Bu ilişkinin altındaki temel sebeplerden bazıları; nüfus artışı, artan gelir seviyesi, üretim artışında yaşanan değişimler ve doğal koşullardır.
- Türkiye'de tarım sektörüne odaklanan halka açık ilk ve tek kapalı uçlu fon olan EGCYO yatırımcılar için, tarım sektöründe halka açık olmayan şirketlere yatırım alanında cazip fırsat sunmaktadır.

EGCYO Hakkında

EGCYO, tarım sektörüne yatırım yapmak isteyen İMKB kurumsal yatırımcısı için cazip bir fırsat sunar;

Devlet politikası desteği ile birlikte, tarım sektörü ciddi bir değişim sürecinden geçmekte	• Türkiye, gıda sektöründeki değer zincirinin üst seviyelerine geçiş için gerekli değişim sürecine başladı — Ham mamul ihracatından, işlenmiş mamul ihracatına yöneliş devam ediyor (2000 ve 2010 yılları arasında toplam ihracat üç kat'tan fazla arttı) • Politika üretenler için sürdürülebilir gıda tedariki öncelik haline geldi
Değişim süreci, sektör için yüksek büyüme beklentisini beslemekte	• 2011 yılında 62 milyar ABD doları büyüklük ile tarım sektörü, toplam GSYİH'nin %8,0'ini oluşturdu • Türkiye, 2023 yılı itibari ile tarımsal üretimde en büyük beş ülkeden biri olmayı hedeflemekte(1): – GSYİH içinde 150 milyar ABD doları büyüklük (toplam içinde %7,5 pay) – Toplam ihracat içinde 40 milyar ABD doları büyüklük (toplam içinde %8,0 pay)
İMKB kurumsal yatırımcısı için sektörde sınırlı sayıda yatırım alternatifi bulunmakta	• İMKB gıda endeksi toplam 25 şirketten oluşmakta fakat endeks az sayıda şirketin etkisi altında – 2012 Ocak – Haziran dönemi itibari ile Anadolu Efes, gıda endeksi şirketlerinin gerçekleştirdiği toplam hasılatın %40'ını tek başına gerçekleştirirken, gıda endeksindeki ağırlığı yaklaşık %60 – Yatırımcılar açısından bu sektördeki riski dağıtmak için sınırlı sayıda yatırım alternatifi bulunmakta • EGCYO, İMKB kurumsal yatırımcısı için, İMKB dışındaki tarım sektörü şirketlerine yatırım yapmaya fırsat veren halka açık yatırım şirketidir

(1) Kaynak: T.C. Başbakanlık Yatırım Destek ve Tanıtım Ajansı

Şirket Kilometre Taşları

EGC Tarım Girişim

Tem. 2011

Denizli'de faaliyet gösteren **Batı Tarımsal Yatırımlar A.Ş.'nin ("Batı Tarım")**, faaliyet alanı ekilebilir arazi ve küçükbaş hayvancılıktır. Tarımsal arazi toplama faaliyetlerini sürdürerek bitki tarımı yapan Batı Tarım ekilebilir arazi geliştirme projesi kapsamında 2012 yılsonu itibarıyla yaklaşık 1.200 dekara ulaştı. Faaliyet bölgesinde yarım yüzyıldır işlenmemiş tarlaları tapu, veraset ve/veya vekâlet alma yöntemleri ile toplulaştırılarak tarımsal ekonomiye kazandırma girişimi sürmektedir. 2012 yılı boyunca küçükbaş hayvan çiftliği kurulması konusunda resmi kurumlardan gerekli izinler alınmıştır. Bu kapsamda 2013 yılında küçükbaş hayvancılık projesinin temellerinin atılması hedeflenmektedir. 31 Aralık 2012 itibariyle arazi alımı, altyapı yatırımları ve proje çalışmaları için yapılmış olan 1,5 milyon TL düzeyindeki yatırımın, örnek küçükbaş hayvan çiftliği yatırımı ile birlikte 3 milyon TL'yi bulması beklenmektedir.

Batı Tarım	
Faaliyet Alanı:	Geçici ve kalıcı yetiştirme projeleri ve koyun yetiştiriciliği
EGCYO Payı:	% 100
Yatırım miktarı:	2 mil. TL
Şu anki durumu:	Toprak alımı sürüyor
Çıkış Stratejisi:	Halka Arz veya Tarım holding altında konsolidasyon ve satış

BatıTarım

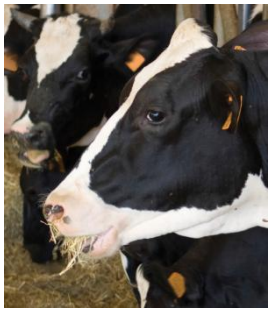
Egeli & Co.

Şirket Kilometre Taşları

Haz. 2012

600 baş sağmal hayvan bulundurma ruhsatına sahip olan **Doğa Tarım**, Hastalıklardan Ari İşletme Belgesi ve Çevresel Etki Değerlendirmesi (ÇED) Raporuna sahip Türkiye'deki Avrupa Birliği onaylı 12* süt çiftliğinden biridir. 2011 yılının Haziran ayında ABD'den ithal ettiği 220 baş Holstein cinsi gebe düve ile faaliyete başlayan çiftliğin altyapısı 2012 yılında tamamlandı ve inşaat ruhsatları alındı. 2012 yılsonu itibariyle çiftlikte 202'si sağmal olmak üzere toplam 517 baş hayvan bulunmaktadır. 2013 yılında 198 hayvan kapasiteli iki ahır daha inşa edilmesi ve çiftliğe yeni sağmal hayvanların alınması planlanmaktadır. Yatırım sonrasında çiftliğin sağmal kapasitesinin 590 başa çıkartılması planlanmaktadır.

Doğa Tarım	
Aktivite Alanı:	Süt besiciliği
EGCYO Payı:	% 90,05
Devralma Değeri:	3,2 mil TL sermaye değeri (8 mil TL değerleme)
Şu anki durumu:	Büyüme çalışmaları sürüyor.
Çıkış Stratejisi:	Halka Arz veya Tarım holding altında konsolidasyon ve satış



**T.C. Gıda Tarım ve Hayvancılık Bakanlığı, Gıda ve Kontrol Genel Müdürlüğü resmi internet sitesindeki (www.gkgm.gov.tr) 1 Mart 2012 tarihli listede AB onaylı 14 süt çiftliği bulunmakla birlikte, bu çiftliklerden iki tanesinin sonradan faaliyetlerine son verdikleri sektörde bilinmektedir.*

Şirket Kilometre Taşları

Ekim 2012

İzmir'in Bayındır ilçesinde 200 baş sağmal kapasitesi ile kurulmuştur. **Tolina Tarım**'a ortak olunmasının ardından işletmenin tekrar faaliyete geçmesi amacıyla modernizasyon çalışmaları tamamlanmış ve gerekli 200 baş gebe düve ithalatı gerçekleştirilmiştir. Ocak 2013 itibariyle ithal edilen hayvanların çiftliğe girişi ve millileştirilmesi tamamlanarak, süt üretimine geçilmiştir. 2012 yazında 2013 yılı için gerekli olan yem stoklaması da tamamlanmıştır. İşletmenin organik süt üretimine geçişinin 2014 yılı başında tamamlanması planlanmaktadır. 18 Ocak 2013 itibariyle şirket türü limited şirketten anonim şirkete dönüşmüş ve unvanı "Tolina Tarım Hayvancılık ve Gıda Ürünleri Tic. ve San. A.Ş." olarak değişmiştir.

Tolina Tarım	
Aktivite Alanı:	Organik süt çiftliği
EGCYO Hissesi:	%43,6
Devralma Değeri:	1,4 mil. TL (3,2 mil TL değerleme)
Şu anki durumu:	Büyüme çalışmaları sürüyor.
Çıkış Stratejisi:	Halka Arz veya Tarım holding altında konsolidasyon ve satış

Tolina Tarim

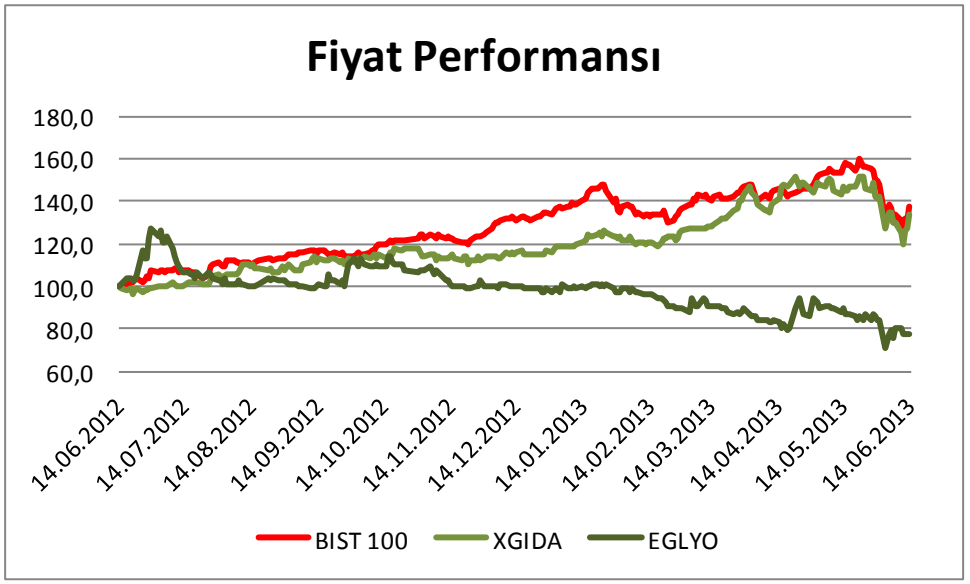
EGCYO Hakkında

EGCYO, getiri beklentisi ortalama %20'nin üzerinde olan 'greenfield' yatırımlara Nisan 2011'den itibaren 11,5 milyon TL yatırdı;

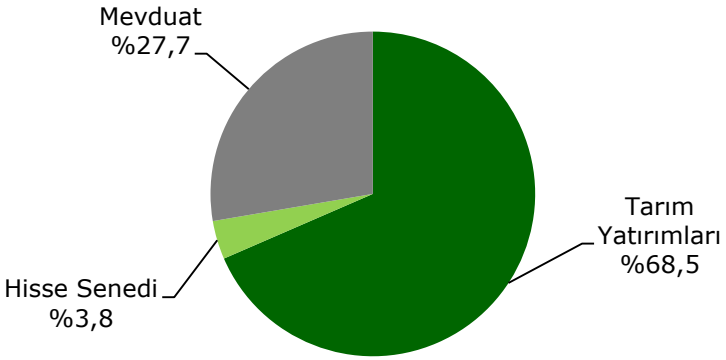
Şirket	Açıklama	Yatırım Tarihi	EGCYO Hissesi	Proje Büyüklüğü (milyon TL)	EGCYO Yatırım Büyüklüğü (milyon TL)
Tolina	• 200 baş sağmal kapasiteli organik süt çiftliği • Operasyonel ortak, geçmişte Doğan Grubunun organik süt üretim projesinde (Gümüşhane) proje geliştirici ve genel müdür olarak görev almıştır	Ekim 2012	%43,57	4,2	1,4
Doğa Tarım	• Avrupa Birliği kriterlerine uygun Türkiye'deki 14 süt çiftliğinden biri • Süt satışları ulusal bir markaya yapılmakta • Halen 210 baş sağmal ile faaliyet göstermekte • 2013 yılında yeni yatırımlar ile 600 baş sağmal tam kapasiteye ulaşması hedeflenmekte • Geri kalan %9.95 hisse üzerinde EGCYO'nun Haziran 2013 vadeli hisse satın alım opsiyonu bulunmaktadır	Haziran 2012	%90,05	12,3	8,3
Batı Tarım	• Tek yıllık bitki tarımı faaliyeti • 2012 Eylül sonu itibari ile 140 ha arazi	Haziran 2011	%100,00	2,0	2,0

EGCYO hakkında temel bilgiler

TICKER	EGCYO
ISIN kodu	TRAEVREN91Q7
Piyasa Değeri (31.03.2013)	15,2 milyon TL
Öz sermaye	19,6 milyon TL
Ödenmiş Sermaye	22,0 milyon TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı	200,0 milyon TL

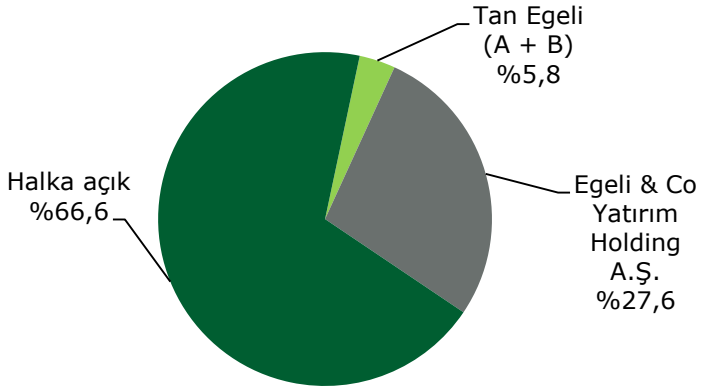


Yatırımların Dağılımı *(Mart 2013)*



* Tarım sektörü hisse senetlerini içerir
Kaynak: EGCYO

Ortaklık yapısı *(Mart 2013)*

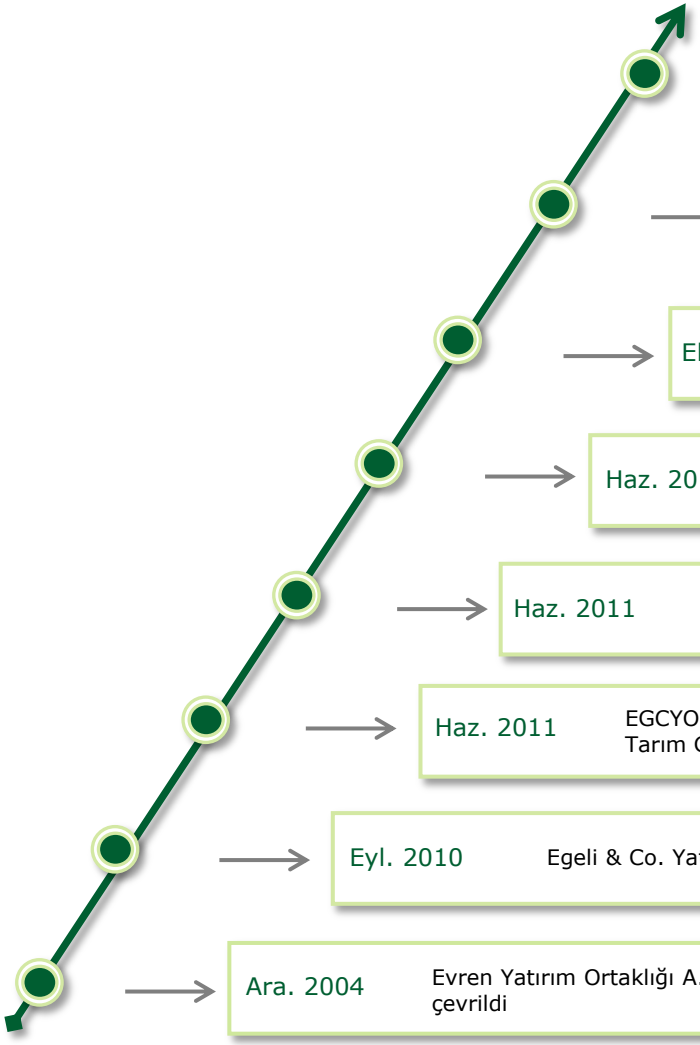


Kaynak: EGCYO

21

EGCYO tarihçesi

EGC Tarım Girişim



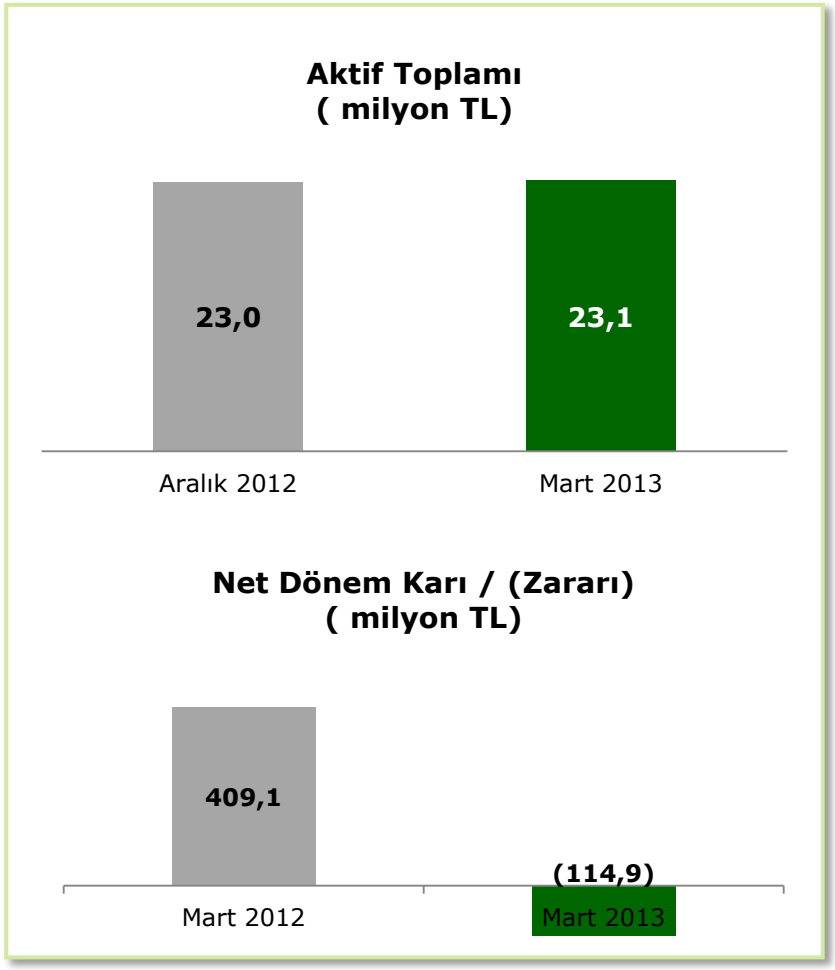
Mar. 2013	500 baş süt veren koyun projesi için IPARD Hibe başvurusu yapıldı ve ön onay alınmıştır. Yatırıma Haziran sonu başlanması planlanmaktadır.
Kas. 2012	EGCYO, Batı Tarım altında Şenyayla Çiftliği'ne ait fizibilite çalışmasına başladı
Eki. 2012	EGCYO, Tolina Tarım'ın %43,57'sini satın aldı
Haz. 2012	EGCYO, Doğa Tarım'ın %90,05'ini satın aldı
Haz. 2011	EGCYO, Batı Tarım'ı portföye kattı
Haz. 2011	EGCYO, Türkiye'nin ilk tarım temalı GSYO'luğuna dönüştü. Şirket ünvanı Egeli & Co. Tarım GSYO ('EGCYO') olarak değişti ve EGCYH lider sermayedar haline geldi
Eyl. 2010	Egeli & Co. Yatırım Holding A.Ş. ('EGCYH') kuruldu
Ara. 2004	Evren Yatırım Ortaklığı A.Ş. satın alındı. Şirketin ismi Egeli & Co. Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye ('EGCYO') çevrildi

Egeli & Co.

Şirket Finansal Göstergeler

Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir.	Konsolide Mart 31, 2013	Konsolide Mart 31, 2012
Brüt Kar	354.868	681.851
Faaliyet Zararı	(166.146)	403.535
Finansal Gelirler	68.659	1.076
Vergi Öncesi Zarar	(119.404)	404.611
Net Dönem Zararı	(114.915)	409.115
Hisse Başına Kar / (Zarar)	(0,0052)	0,0186
	Konsolide Mart 31, 2013	**Konsolide Aralık 31, 2012**
Toplam Varlıklar	23.086.029	22.990.644
Dönen varlıklar	12.724.366	12.566.391
Duran Varlıklar	10.361.663	10.424.253
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.343.901	1.139.722
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.965.683	2.975.911
Ödenmiş Sermaye	22.000.000	22.000.000
Özkaynak	18.776.445	18.875.011
Cari Oran	9,47	11,02
Toplam Borçlar/ Özkaynak	0,23	0,22

Yatırım Dağılımı *(Mart 2013)*	
Tarım Yatırımları	%68,5
Nakit	%27,7
Hisse Senedi	%3,8



Doğa Tarım Hayvancılık Gıda Paz. San. ve Tic. Ltd. Şti.

Doğa Tarım

EGC Tarım Girişim

Yatırımın Künyesi

Tarih	Haziran 2012
Yatırım fırsatının kaynağı	Özel (Egeli & Co.)
Proje büyüklüğü	Mevcut: TL12.3 m(1)
	Orta vadeli yatırım fazı:TL13.2 m
Borç/özkaynak	Mevcut: TL4.0 m / TL8.3 m(1)
	Orta vadeli yatırım fazı:TL9.2 m / TL4.0 m
İşlem tipi	Çoğunluk hisse alımı

(1) Bu tutara, Ziraat Bankası'ndan TL3.6m değerindeki mevcut kredi için TL3.9m nakit teminat ödemesi, satıcı hisseleri karşılığında ödenen TL3.2m nakit, toplam TL1.2m değerindeki eski ortaklara borç ödemesi ve işletme sermayesi ihtiyacı, ve TL4.0m kısa vadeli yatırım yükümlülükleri dahildir.

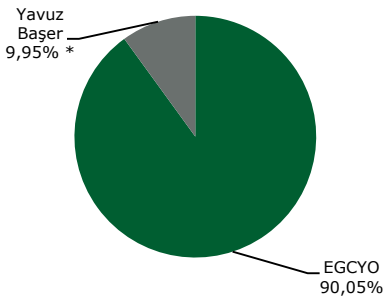
Üst Yönetim

İsim	Ünvan	Geçmiş
Uğur Özkan	İşletme Müdürü	Çokuluslu şirketlerde satış ve pazarlama yöneticiliği
İbrahim Emirik	Çiftlik veterineri	Veteriner Fakültesi, Adnan Menderes Üniversitesi
Melih Yavuz	Danışman – yem rasyonu	Veteriner Fakültesi, Uludağ Üniversitesi
Örsan Güngör	Danışman – hayvan sağlığı	Veteriner Fakültesi öğretim üyesi, S. Demirel Üniversitesi

Yatırımın Önemli Özellikleri

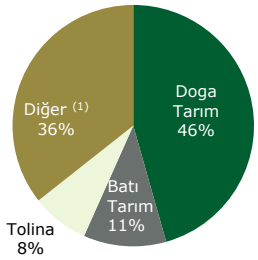
- Devlet tarafından 'hastalıktan ari' sertifikası verilmiş 200 sağmal barındıran çiftlik
  - Ortalama günlük süt üretimi inek başına 32 litre
- Türkiye'deki 11 Avrupa Birliği onaylı süt çiftliklerinden biri
- Piyasaya süt satışları primli fiyattan gerçekleşmektedir
- Tüm süt üretimi, önde gelen yerel süt işleyicisi Aynes Gıda'ya satılmaktadır
  - Otomatik yenilemeli bir senelik anlaşma. Süt alım fiyatı, Ulusal Süt Konseyi'nin açıkladığı baz fiyatlardaki artışlara endekslidir
- Kısa vadeli yatırım fazı: 2013 sonu itibari ile 600 sağmal kapasiteye erişmek; Orta vadeli yatırım fazı: 2015 sonu itibari ile 1,200 sağmal kapasiteye erişmek

Hissedarlık yapısı



* EGCYO Haziran 2013'te Yavuz Başer'in elindeki kalan hisseleri alma opsiyonunu kullanacaktır.

Doğa Tarım'ın toplam portföy içindeki oranı



(1) Nakit ve satılmaya hazır menkul kıymetler dahildir.

Doğa tarım

Egeli & Co.

Kapanış'a kadar olan süreç

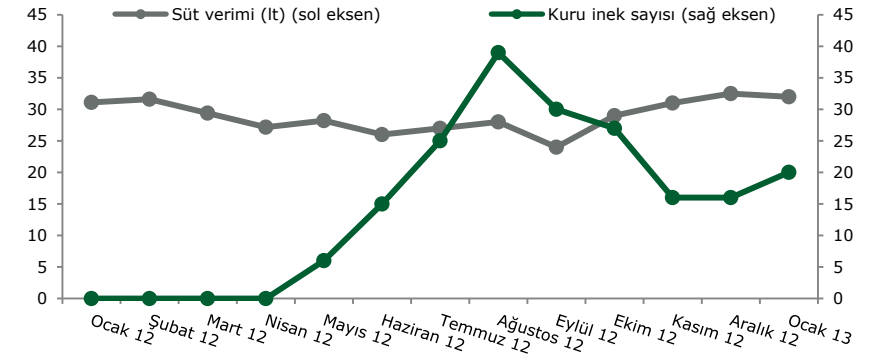
Tarih	Süreç safhaları
Şubat - Mart 2012	• Satıcılarla ilk temas • Yerel ilişkilerin kullanılarak ön bilgilerin toplandığı safha
29 Mart 2012	• Destekleyici dokümanlar eşliğinde Yatırım Komitesi toplantısı
Nisan – Mayıs 2012	• Türkiye Sınai Kalkınma Bankası tarafından gayrimenkul ekspertiz raporunun hazırlanması • Finansal, vergisel ve hukuki ön inceleme
22 Mayıs 2012	• Ön inceleme sonuçlarının özetinin Yatırım Komitesi ile paylaşılması
23 Mayıs 2012	• Ön inceleme sonuçlarını ve işlem yapısını görüşmek üzere Yatırım Komitesi toplantısı
5 Haziran 2012	• İşlemin imza aşamasına kadar olan yapısal adımlarını görüşmek üzere Yatırım Komitesi toplantısı
27 Haziran 2012	• Bağımsız üyeler de dahil olmak üzere Yönetim Kurulu onayı • İmza ve Kapanış

Kapanış'tan İtibaren Atılan Stratejik Adımlar

Girişim	Açıklama
Üst Yönetim	• Şirket operasyonlarını günlük bazda ve yakın takip ile yerinde yönetmek üzere yeni bir yönetim takımı oluşturulmuştur. ➢ İşletme Müdürü ➢ Danışman – Yem rasyon hazırlanması ➢ Danışman – Hayvan sağlığı
Yapısal iyileştirmeler	• Yönetim raporlama sistemi/standartları kuruldu • Bütçeleme ve finansman yönetimi iyileştirildi • Nakit yönetimi konusunda verimlilik arttırıldı • Tesis altyapı iyileştirmeleri tamamlandı, kapasite artırımı çalışması başlatıldı
Teşvik belgesinin uzatılması	• Devletten, vergi teşvikleri için alınmış belgenin yükümlülüklerini tamamlamak üzere, Kasım 2013'e kadar uzatma verilmesi sağlanmıştır. ➢ Alınan ekipmanda KDV muafiyeti ➢ Hayvan ithalatında gümrük vergisi muafiyeti ➢ Kurumlar vergisinden %30 muafiyet ve + SSK işveren payından muafiyet (bu avantajlardan tüm yatırım yükümlülükleri yerine getirildiğinde faydalanılacaktır)

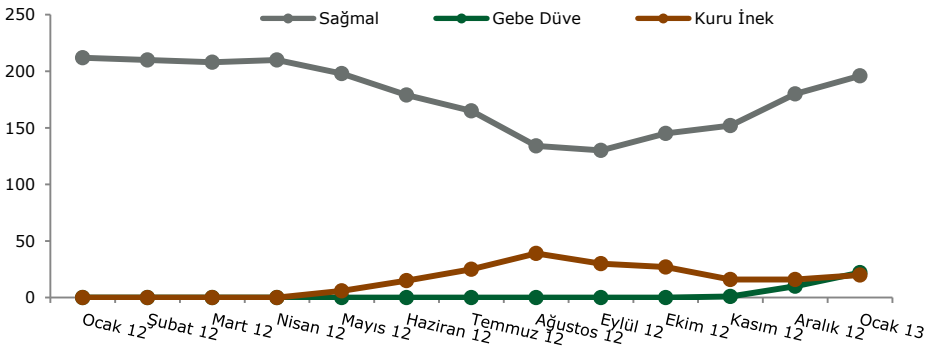
Ana Performans Endikatörleri

Sağmal hayvan başına süt verimi



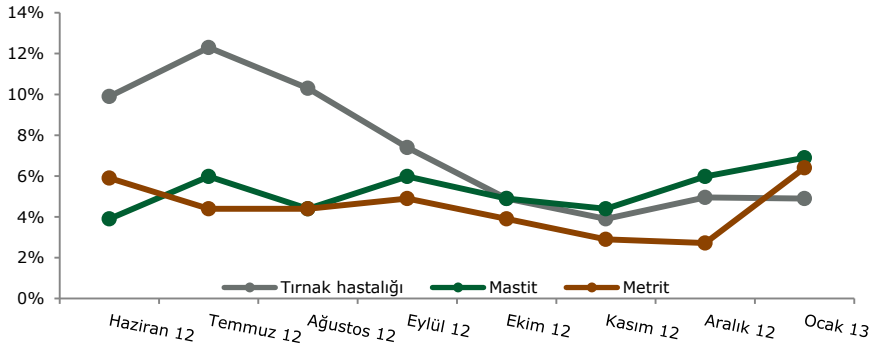
Kaynak: Şirket kayıtları

Sürü kompozisyonu



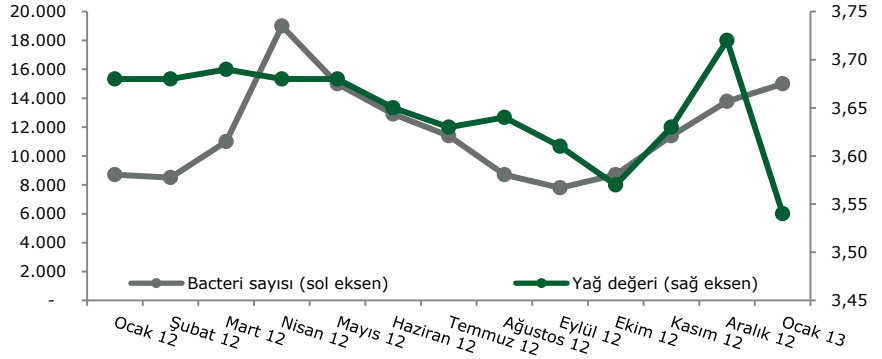
Kaynak: Şirket kayıtları

Tedavi görmüş hayvanların oranı%



Kaynak: Şirket kayıtları

Süt kalitesi*



Not: Doğa Tarım'ın hastalıktan ari belgesi olduğu için bakteri sayısı kanunen 50,000'den az olmalıdır. Bu eşik, genel kabul gören 100,000 bakteri sayısından oldukça düşüktür.

Kaynak: Şirket kayıtları

Tolina Tarım Hayvancılık Gıda Ürünleri Tic ve San. A.Ş.

Tolina Tarım

Yatırımın Künyesi

Tarih	Temmuz 2012
Yatırım fırsatının kaynağı	Özel (Egeli & Co.)
Proje büyüklüğü	Mevcut: TL4.2 m
	Orta vadeli yatırım fazı:TL23.0 m
Borç/özkaynak	Mevcut: TL1.0 m / TL3.2 m (TL1.4m EGCYO + TL1.8m Ortak)
Orta vadeli yatırım fazı	TL16 m / TL7.0 m
İşlem tipi	Büyüme sermayesi

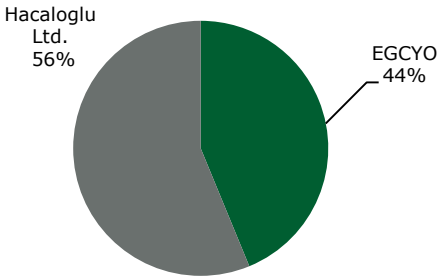
Üst Yönetim

İsim	Ünvan	Geçmiş
Mete Hacaloğlu	Genel Müdür	Gümüşhane'de Doğan Holding tarafından işletilen, Türkiye'nin en büyük organik çiftliğinin kurucu yöneticisi ve eski CEO'su.

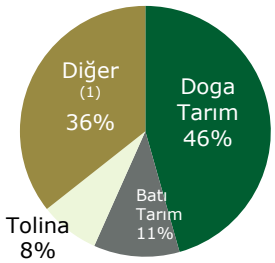
Yatırımın Önemli Özellikleri

- Lojistik açıdan avantajlı bir konumda kurulmuş, 200 sağmal kapasiteli organik süt çiftliği
  - Gebe düveler Çek Cumhuriyeti'nden 11 Ocak 2013'te ithal edildi
- Egeli & Co., tecrübeli bir operasyonel yönetici olan Mete Hacaloğlu ile ortaklık yapmakta
- Organik süt üretiminin 2014'te başlaması hedefleniyor
  - Piyasada organik süte primli fiyat ödenmektedir
- Tüm süt üretiminin Tire Süt Kooperatifi'ne satılması için bağlantı yapılmıştır
- Orta vadeli yatırım fazı, civarda 1,000 sağmal kapasiteli bir başka çiftliğin kurulması/satın alınmasını içermektedir.

Hissedarlık yapısı



Toplam portföy içindeki payı



(1) Nakit ve satılmaya hazır menkul kıymetler dahildir

Egeli & Co.

Kapanış'a kadar olan süreç

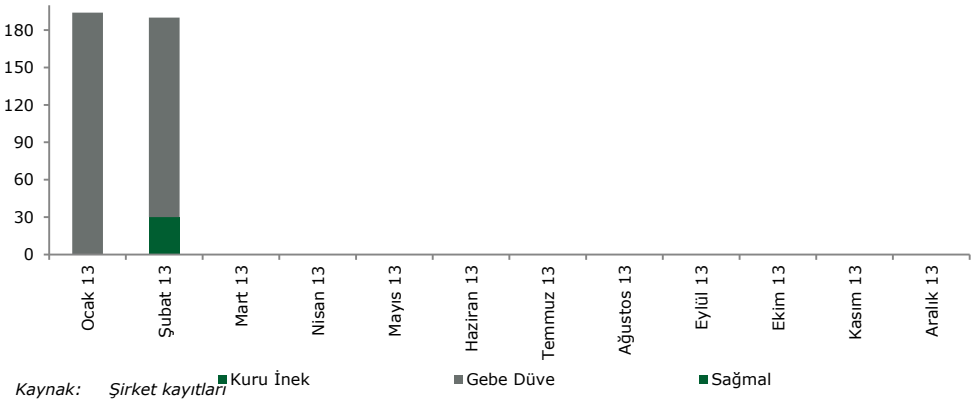
Tarih	Süreç safhaları
21 Mart 2012	• Yatırım Komitesi toplantısında, yeni kurulacak bir şirkete Egeli & Co.'nun nakit sermayesi ve banka kredisi yanında Mete Hacaloğlu'nun o sırada operasyonel olmayan çiftliğinin ayni sermaye olarak koyması görüşüldü
04 Nisan 2012	• İki fazlı bir yatırım kararının alındığı Yatırım Komitesi toplantısı yapıldı. 1nci faz: Tolina 200 sağmal ile operasyonal hale geçecek; 2nci faz: Ek 1,000 sağmal kapasite için civar arazilerden satın alım yapılması
05 Nisan 2012	• Türk Sanayi ve Kalkınma Bankası tarafından gayrimenkul ekspertiz raporu hazırlandı
18 Nisan 2012	• Yatırım Komitesi, ekspertiz raporunu ve işlem değerlemesini görüşmek üzere toplandı
10 Mayıs 2012	• Yatırım Komitesi Tolina'nın toplam yatırım bütçesini incelmek üzere toplandı
04 - 06 Temmuz 2012	• Yatırım Komitesi nakit sermaye taahhüdünün 1,2 milyon TL'den 1,4 milyon TL'ye çıkarılması için toplandı • Şirket değerlemesinde değişiklik yapılmadı; Hissedarlık Anlaşması 2 gün sonra imzalandı
16 Ekim 2012	• EGCYO, Tolina'nın %43,57 hissedarı olarak Ticaret Sicil'e kayıt ettirildi
31 Ocak 2013	• Tolina limited şirketten anonim şirkete çevrildi

Kapanış'tan itibaren atılan stratejik adımlar

Girişim	Açıklama	Maliyet	Geri dönüm/ Kazanım
Kapsamlı bakım ve tamirat	• İnek dinlenme alanlarında çamur önleme sistemi ve verimlilik açısından hayvan takip sistemi de dahil olmak üzere, tüm çiftlik kapsamlı bir bakım ve onarım sürecinden geçmiştir	TL 200.000	İki seneden daha kısa bir zamanda geri ödeme beklenmektedir
Modernizasyon yatırımı	• Uzun vadede yem kayıplarını önleyecek yeni silolar ve depolar inşa edildi • Süt pompalama kapasitesi, optimal soğuk depolama ve teslimat düzeyine ulaşacak şekilde arttırıldı	TL 400.000	İki seneden az geri ödeme süresi (en aza indirgenmiş yem kayıpları ve optimize edilmiş üretim)
Gebe düve alımları ve yem stoğu	• Optimal maliyet/kalite dengesi göz önünde bulundurularak, Çek Cumhuriyeti'nden, Holstein cinsi gebe düve ithal edildi • Yönetim karar alma mekanizmaları iyileştirilerek yem stoğu alımları ve rasyon planlaması daha etkili hale getirildi (zamanlama ve hacim açısından)	Gebe düveler için TL1,1 mil. yatırım; Yem stoğu için TL700.000	Yem fiyatı değişkenliklerine karşı risk berterafı Nitelikli ırka sahip hayvanlar ile yüksek verimlilik
Dikey entegrasyon çalışmaları	• Tolina yönetimi, perakende sektörü için organik süt ürünleri geliştirebilecek yerel üreticilerle münhasır ilişkiler geliştirmektedir		

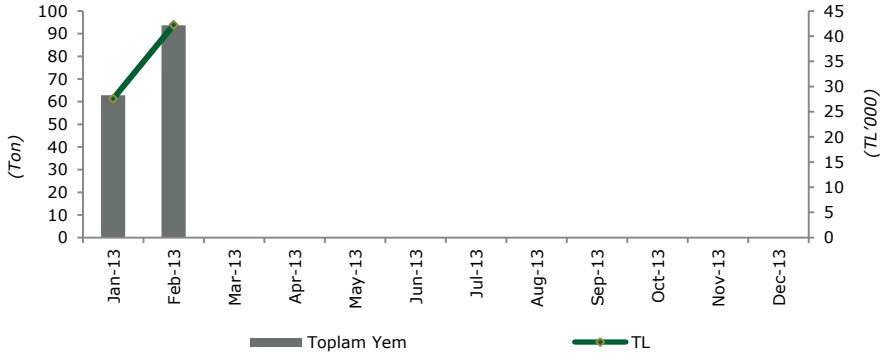
Ana performans göstergeleri

Sürü Kompozisyonu



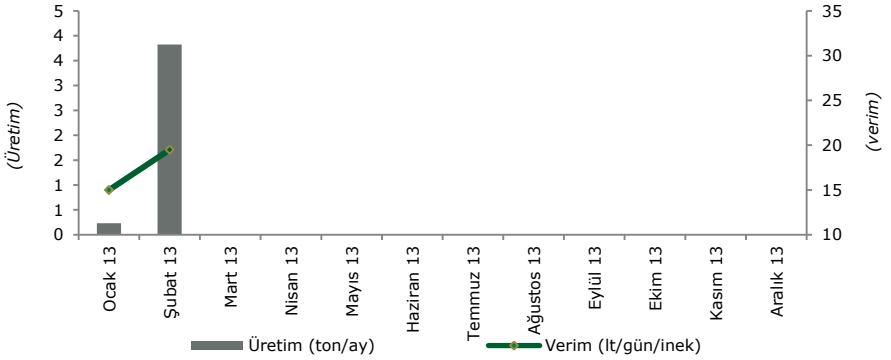
Kaynak: Şirket kayıtları

Yem Tüketimi



Kaynak: Şirket kayıtları

Süt Üretimi



Kaynak: Şirket kayıtları

** Operasyonlara henüz başlanmadığı için bakteri sayısı, yağ oranı, hayvan sağlı, tohumlama başarısı gibi verilere henüz ulaşılamamaktadır. İlk verilerin Nisan 2013 itibariyle gözlemlenebileceği düşünülmektedir.*

Tolina Tarim

Batı Tarımsal Yatırımlar A.Ş.

Batı Tarım

EGC Tarım Girişim

Yatırımın Künyesi

Tarih	Haziran 2010
Yatırım fırsatının kaynağı	Özel (Egeli & Co.)
Proje büyüklüğü	Mevcut: TL2.0 m Orta vadeli yatırım fazı 1:TL3.9 m Orta vadeli yatırım fazı 2:TL2.1 m Uzun vadeli yatırım fazı :TL2.8 m
Borç/özkaynak	Mevcut: TL0.0 m / TL2.0 m Faz 1: TL1.5 m/TL2.3 m (TL1.5m IPARD hibesi dahil) Faz 2: TL0.6 m/TL1.5 m (TL1.1m IPARD hibesi dahil) Uzun vadeli TL0.0 m/TL2.8 m
İşlem tipi	Yeni yatırım (greenfield)

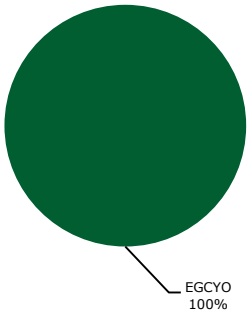
Üst Yönetim

İsim	Ünvan	Geçmiş
Uğur Özkan	İşletme Müdürü	Çokuluslu şirketlerde satış ve pazarlama yöneticiliği
Cem Duyar	Ziraat Mühendisi	Ziraat Fakültesi, Adnan Menderes Üniversitesi

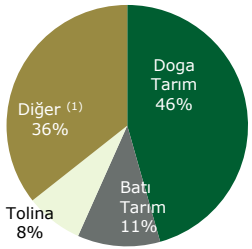
Yatırımın Önemli Özellikleri

- Tarım; zengin kaynakları, biyolojik çeşitliliği, uygun iklimi ile Türk ekonomisinin lider sektörlerindendir
- Verimliliği kısıtlayan küçük arsa sahipliği yüzünden potansiyel kullanılamamakta
  - Batı Tarım küçük ve kullanılmayan arazileri toplayarak verimli hale getirmektedir. Şu ana kadar 120 hektar toplanmıştır. Hedef 2015 sonu itibari ile 400 hektara ulaşmaktır
- Şubat 2013: 500 baş koyun projesi için Faz I yatırım başlangıcı
  - Hayvan masrafları hariç, tahmini yatırımın %65'i için (€1 mio üst sınır olmak üzere) AB destekli bir hibe programına başvuruldu (Instrument for Pre-Accession Rural Development ('IPARD') Programme)
- 2013/Ç4 (tahmini): 400 baş koyun projesi için Faz I yatırım başlangıcı

Hissedarlık yapısı



Batı Tarım'ın toplam portföy içindeki oranı



(1) Nakit ve satılmaya hazır menkul kıymetler dahildir

BatıTarım

Egeli & Co.

Atılan stratejik adımlar

Girişim	Açıklama
Yeni ziraat mühendisinin ekibe dahil edilmesi	• Şubat 2013 itibarı ile, hem ekim hem de ziraat makinaları üzerinde ihtisaslaşmış yeni bir ziraat mühendisi işe alındı ➢ Bu kişi, ekin aktivitelerinde yardımcı olarak ve yeri geldiğinde yönetecek, aynı zamanda raporlama görevlerini de üstelenecek, tam zamanlı bir mühendis olarak çalışmaktadır ➢ Kadrolu bir ziraat mühendisi almadan önce Denizli İlçe Tarım Müdürlüğü'nün ilgili departmanlarından danışmanlık hizmeti alınarak ilerlenmekteydi
IPARD başvurusu	• Instrument for Pre-Accession Rural Development (IPARD), katılım öncesi statüsündeki ülkelerde tarım altyapısını ve ziraai üretimi destekleyen, Avrupa Birliği destekli bir hibe programıdır • Bati Tarımsal, Şenyayla Koyun projesi için şu anda toplamda EUR650,000 tutarında bir hibe için başvuru aşamasındadır ➢ Bu tutar projedeki yatırım tutarının yaklaşık %45'ine denk gelmektedir (hayvan alımı hariçtir)

Ekler

GSYO mevzuatı ve etkileri

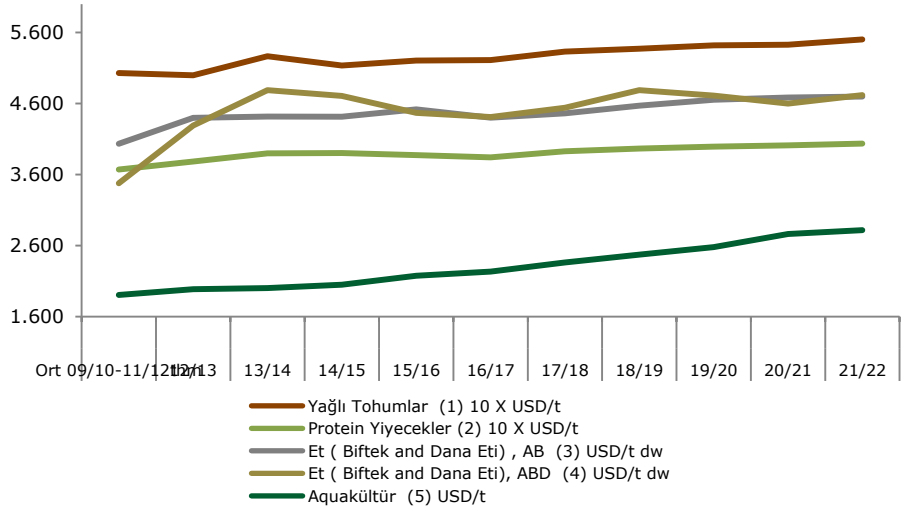
- SPK Tebliğ Seri VI. No:15 ile GSYO'ların faaliyetleri SPK tarafından düzenlenmekte ve denetlenmektedir
- Bir sermaye şirketi olarak aşırı borçlanma, 3. taraf risklerin üstlenilmesi, yatırım risk yoğunlaşması engellenmiştir
- Kuruluşu SPK iznine tabi olarak Lider Sermayedarın yetki ve sorumluluğu ile ticari faaliyetlerini sürdürmektedir
- Her üç ayda bir gerçekleştirilen finansal raporlamaların yanında, yatırımların dağılımını ve fon büyüklüğünü belirten Portföy Değer Tablosunu yayınlamakla yükümlüdür
- Yatırımların Portföy değeri enflasyonla güncellenirken, finansal tablo konsolidasyonları UFRS'ye göre gerçekleşmektedir
- Kurumlar Vergisinden muaftır
- Tam ve Dar Mükellef Gerçek Kişiler için İMKB'de işlem gören hisse senetleri alım satım kazançları %0 stopaja tabi olup beyan edilmez. Temettü kazançları brüt = net hesabı ile (stopaj kesintisi yapılmadan) ödenir
- Kurumlar vergisi mükelleflerinin, ilgili dönem kazancından ayırdıkları fon üzerinden GSYO'lara yaptıkları yatırımlar, kurum kazancından indirilebilmektedir
- Emeklilik fonlarının, GSYO'lara, fonlarının %20'sine kadar yatırım yapabilme imkanı vardır

Türkiye Tarım Sektörü Genel Bilgi

- Gelişmekte olan ülkelerin yıllık protein tüketimi artışı %11 ile %15 arasındadır(1)
- Türkiye Gıda Üretimi, ortalama %15 yıllık artışa sahiptir(2)
- Birleşmiş Milletler, 2030 yılı itibariyle tarımsal ürünlere olan talebin bugünkünden %60 daha fazla olacağını öngörüyor(3)
- OECD ve FAO'nun tahminleri, Tarımsal emtia fiyatlarının yükselme eğilimini sürdüreceği yönünde

(1) CBA, Commonwealth Research
(2) Food and Agriculture Organisation of the United Nations ('FAO')
(3) FAO

Dünya tarımsal emtia fiyat endeks tahminleri



1 Yağlı tohum fiyat ağırlıklı ortalaması, Avrupa limanı

2 Et fiyatı ağırlıklı ortalaması, Avrupa limanı

3 AB ortalama biftek fiyatı

4 1100-1300 lb lw, Nebraska - lw den dw ye dönüşüm faktörü 0.63.

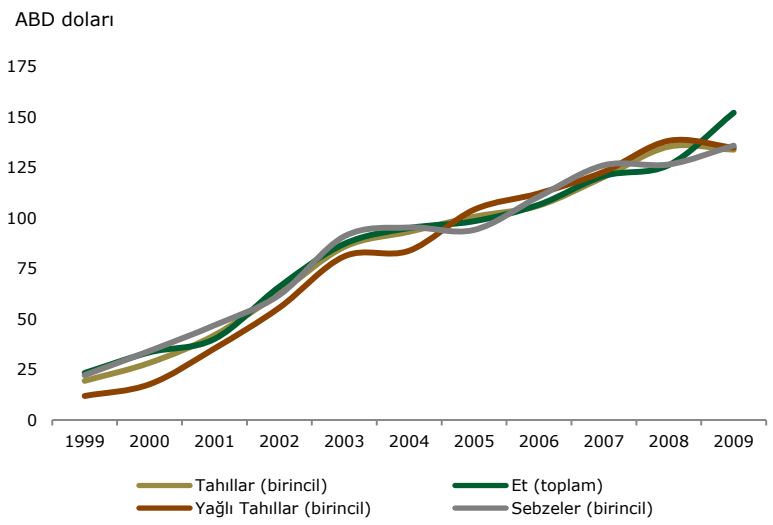
5 Dünya Aquakültür balıkçılığı üretim birim değeri (canlı ağırlık bazında)

Kaynak: OECD-FAO Agricultural Outlook 2012

Türkiye Tarım Sektörü Genel Bilgi (devam)

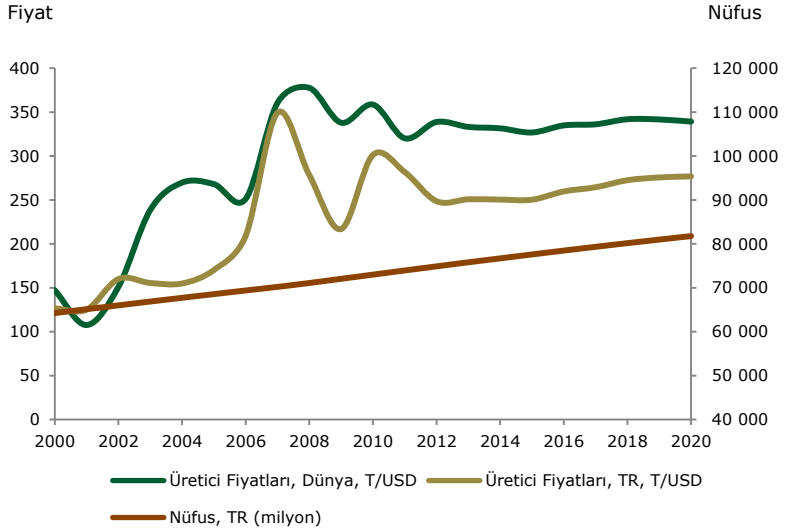
- Türkiye'de tarımsal emtia fiyatları 2000'li yıllarda önemli bir artış eğilimi gösterdi.
- Tarımsal emtia fiyatlarının da önümüzdeki 10 yılda, nüfus artışına paralel artış eğilimini devam ettirmesi bekleniyor

Türkiye üretici fiyat endeksleri



Kaynak: FAOSTAT, 2009

Buğday fiyat artışı - Nüfus artışı ilişkisi



Kaynak: OECDSTAT, FAO Agr. Outlook 2012-2021

Türkiye Tarım Sektörü Genel Bilgi (devam)

- Türkiye tarımsal üretimde önde gelen 12 üründe yıllık 1 milyar ABD doları üretim hacmine ulaştı ve bu ürünlerin 9'unda dünyada ilk 8 içerisinde(1)
- Dünyada kişi başına düşen ekilebilir alan 50 yıl öncesine kıyasla %52 küçüldü(2)
- 1999 ve 2009 yılları arasında, Türkiye'de ekilebilir alanların toplam tarım alanlarına oranı %60'dan %55'e geriledi(3)
- Ekilebilir alanlar azalırken, sermaye yoğun yatırım ihtiyacı arttı

Dünya Sıralaması (Değer)	Ürün
1	Fındık
3	Biber
3	Elma
5	Şeker Pancarı
5	Domates
5	Zeytin
6	Üzüm
7	Pamuk
8	Buğday

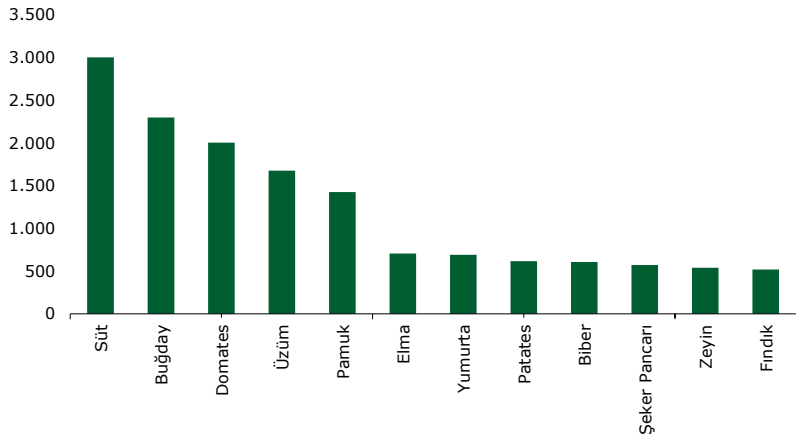
Kaynak: FAO

(1) FAO
(2) Population Reference Bureau (PRB) World Population Clock 2010 Datasheet
(3) FAO

Türkiye'de ekilebilir alanların toplam tarım alanları içindeki payı *(%)*

Kaynak: FAO, 2009

Türkiye'nin önde gelen tarım ürünleri *(milyon ADB doları)*



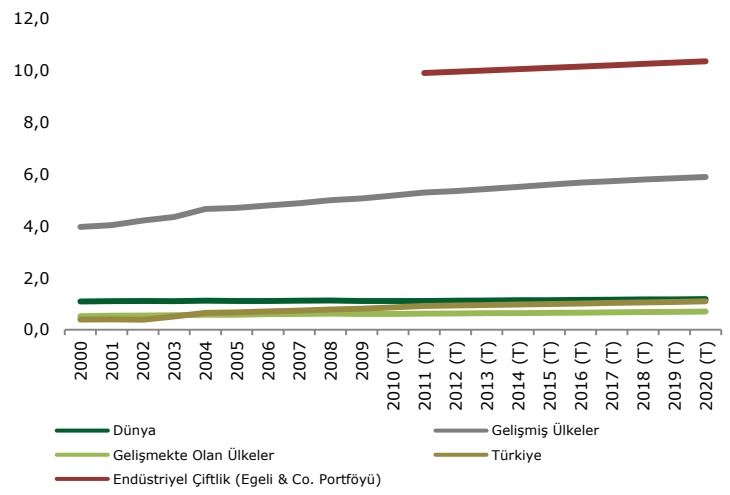
Kaynak: OECD, 2007

41

Türkiye Tarım Sektörü Genel Bilgi (devam)

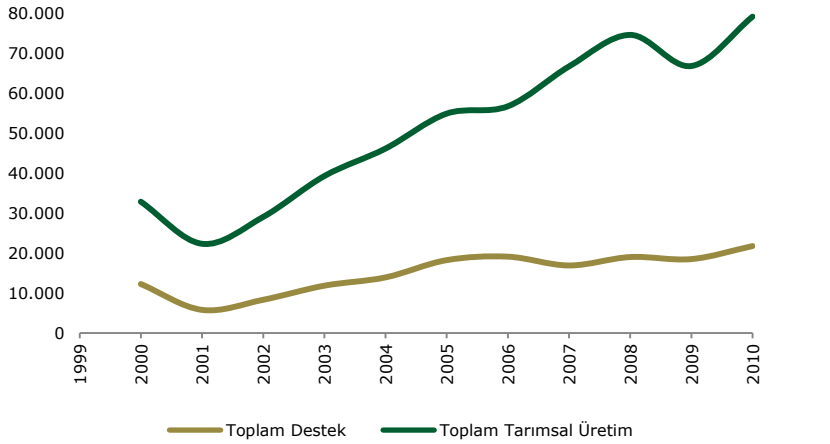
- Talep ve fiyat artışlarından bağımsız olarak, teknoloji kullanım düşüklüğü, sermaye yoğun yatırımların azlığı ve ölçek sorunları (düşük kapasite, parçalı arazi, entegre yapı eksikliği vb.) nedeni ile oldukça verimsiz tarımsal üretim operasyonları yürütülüyor
- Türkiye'de tarımsal destekler, toplam tarımsal üretim bazında halen önemli bir teşvik unsuru ve kayda değer bir gelir kalemini oluşturuyor

Süt üretim verimliliği
(ton/inek/yıl)



Kaynak: OECDSTAT, 2009

Türkiye'de toplam tarımsal üretim ve tarımsal destek *(milyon ABD doları)*



Kaynak: FAOSTAT, 2010

42

EGC Girişim

Hisse Kodu: **EGLYO**
ISIN: TRAAKYOW91Q4

Egeli & Co.

Şirket Yapısı

- EGCYH Nisan 2012 tarihinde Ak B Tipi Yatırım Ortaklığı hisselerini Akbank'tan satın alarak, B tipi yatırım ortaklığından girişim sermayesi yatırım ortaklığına dönüşüm için SPK'ya başvurmuştur.

- SPK iznini takiben, Egeli & Co. Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (EGLYO) 31.12.2012 tarihi itibariyle girişim sermayesi yatırım ortaklığına dönüştürülmüş ve yatırımlarına başlamıştır.

- EGLYO ağırlıklı olarak enerji ve altyapı sektörlerinde yatırım yapmayı hedeflemektedir.

- EGLYO, Türkiye Sermaye Piyasası Kurumu'nun (SPK), GSYO Tebliği uyarınca, Yatırım Ortaklığı'nın tüm vergi avantajlarına sahip olarak faaliyet göstermektedir.

- EGLYO'nun aktif ve pasifleri, SPK tarafından yetkilendirilmiş ve SPK denetimine tabi olan Egeli & Co. Portföy Yönetimi A.Ş. (EPYAŞ) tarafından yönetilmektedir.

Hedef sektörlere makro bakış

Sektör	Açıklama	Yatırım teması
Altyapı	• Hükümet'in 2023 hedefi Türkiye'yi dünyanın ilk 10 ekonomisi arasına sokmak • Bu hedefe ulaşabilmek için Türkiye altyapı alanında yatırımlarla rekabetçiliğini sürdürmek zorunda • Hükümet'n 2023 hedefi, ulaşım, şehircilik ve sağlık alanında yaklaşık USD 700 milyar büyüklüğünde yatırımın önümüzdeki on yıl içinde gerçekleştirilmesini gerektirmekte • Diğer bir deyişle, önümüzdeki on yıllık süre içinde Türkiye'de her yıl (telekom ve enerji hariç) altyapı yatırımlarına yaklaşık USD 70 milyar yatırım yapılacak	• Yurtiçi finansman kaynaklarının büyüklüğü ve yurtdışı finansman sağlayıcıların içinde bulundukları durum dikkate alındığında, finasal yatırımcılardan elde edilecek sermayenin önemi artmakta • Geçtiğimiz dönemlerde, yüksek oranda finansmana ulaşabilen yerli altyapı yatırımcıların, finansal yatırımcılardan sermaye sağlama isteği artarak devam edecek
Elektrik üretimi	• Türkiye enerji talebi büyümesinde Çin'in ardından ikinci sırayı almakta • Enerji talebinin 2030 yılına kadar %130 artacağı tahmin edilmekte • Türkiye'de 2023 yılına kadar USD 120 milyar büyüklüğünde enerji yatırım ihtiyacı bulunmakta • Özel sektörün 2000 yılında %10 olan üretimdeki payı günümüzde %60'ın üzerine çıktı • 2021 yılına kadar yeni yatırımların %76'sının özel sektör tarafından yapılması hesaplanmakta	• Yatırımların büyük bölümü özel sektör tarafından gerçekleştirilecek • Yatırımcıların artan yatırımlarla birlikte finansman ve sermaye ihtiyacı yükselecek
Atık yönetimi	• Türkiye'de nufusun %70'i şehirlerde yaşamakta olup, bu durum atık yönetimi de dahil olmak üzere çevresel yatırım ihtiyacını belirginleştirmekte • Türkiye'de yılda yaklaşık 25.000 ton atık toplanmakta olup, bunun sadece %55'i düzenli depolama sahaları ve kompost tesislerinde bertaraf ediliyor • Atık bertaraf ve geri kazanım tesisleri ile hizmet edilen nufusun toplam nufusa oranı %47	• Türkiye'nin AB katılım programı, uzun dönemli strateji izlemesini gerektiriyor • Önemli mekanizmalardan biri maliyetin atığı oluşturan tarafından karşılanmasını öngörüyor. Dolayısıyla, belediyeler öncü rol oynuyor • 2010 yılı sonu itibariyle, toplam 556.000 ton/yıl kapasiteye sahip 5 kompost tesisi ve toplam 44.000 ton/yıl kapasiteye sahip 2 yakma tesisi bulunuyor

Yatırımlar

Sektör	Şirket	Açıklama	Tarih	EGLYO Yatırım Büyüklüğü*
Enerji	EGC Enerji Üretim	• 135 MW ölçekli ve yıllık 1.015 GWh üretim kapasitesine sahip doğal gaz ve güneş (hibrit) santral • EPDK'dan lisans alma sürecinde • EGLYO hissesi : %100 (1)	Nisan 2013	7,5 milyon TL (2)
Enerji	Karesi Jeotermal	• NRG Enerji Sistemleri ortaklığında Ege Bölgesi'nde jeotermal enerji yatırımı • EGLYO hissesi : %50	Şubat 2013	0,8 milyon TL (2)
Enerji	Enda	• Hidro, rüzgar, jeotermal ve doğal gaz santrallerinden oluşan bir elektrik üretim şirketi • Bünyesindeki faal tesislerin toplam kapasitesi 228MW olup, devam eden yatırımların tamamlanmasından sonra 2014 sonunda 390 MW kapasiteye sahip olacaktır • EGLYO hissesi : % 4,76	Ocak 2013	6,2 milyon TL
Gayrimenkul	KRC Gayrimenkul	• Şehir otelciliği alanında yatırım ve geliştirme faaliyetleri yürütülmekte • Otel yatırımları gayrimenkulden daha çok işletme yatırımlarıdır • Potansiye arazileri belirleme çalışmaları devam etmektedir • EGLYO hissesi : %36,00	Mayıs 2013	22,5 milyon TL

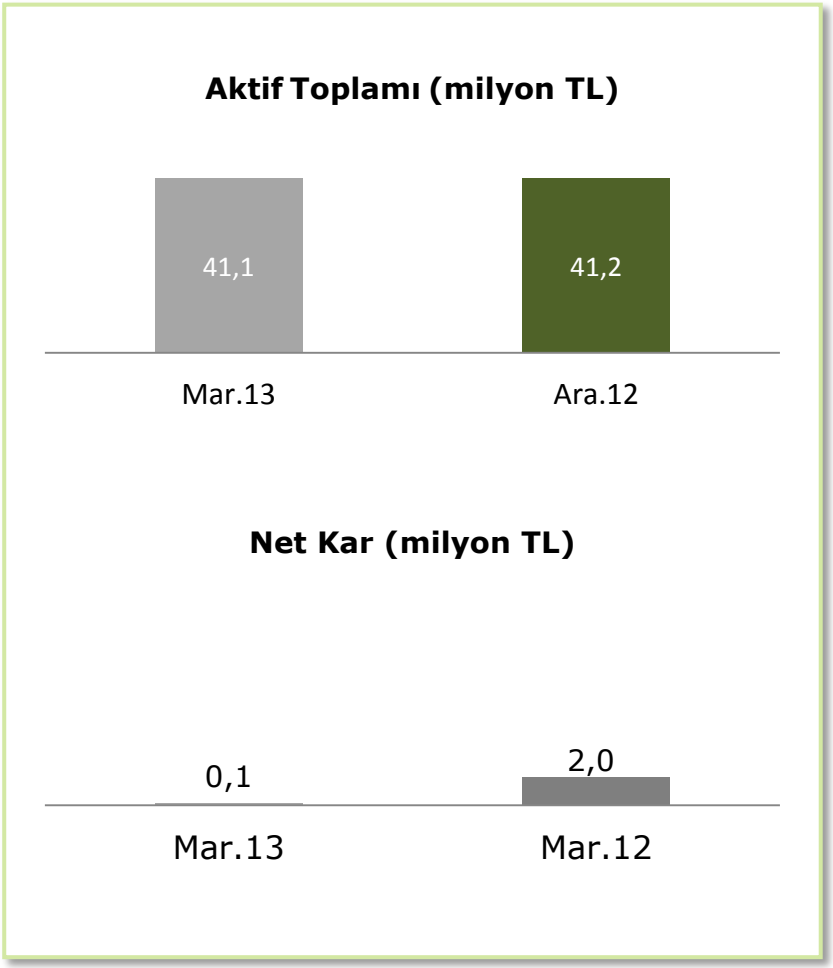
(1) Hisse alım opsiyonunun kullanılması durumunda
(2) Yatırımların başlaması ile EGLYO'nun yatıracağı sermaye miktarı artacaktır

Şirket Finansal Göstergeleri

Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir.	Konsolide Değil Mart 31, 2013	Konsolide Değil Mart 31, 2012
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	199.426	763.150
Brüt Kar	441.645	2.424.863
Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	(108.014)	2.000.667
Dönem Net Karı (Zararı)	(108.014)	2.000.667
Hisse Başına Düşen Kar/(Zarar)	(0,0060)	0,0011
	Konsolide Değil Mart 31, 2013	**Konsolide Değil Aralık 31, 2012**
Aktifler Toplamı	41.057.489	41.169.889
Dönen Varlıklar	35.189.231	41.153.567
Duran Varlıklar	5.868.258	16.322
Kısa Vadeli Yükümlülükler	158.349	164.854
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.859	1.740
Özkaynaklar	40.895.281	41.003.295
Ödenmiş Sermaye	18.000.000	18.000.000
Cari Oran	222,2	249,6
Toplam Yükümlülükler/Özkaynaklar	0,004	0,004
Özkaynaklar/Toplam Varlıklar	1,0	1,0

Yatırım Dağılımı
(Mart 2013)

Nakit	%77,0
Hisse	%8,9
Yatırım	%14,1



Enda Enerji Holding A.Ş.

Enda Enerji Holding

Şirket Hakkında

- 1993 yılında 100'ü aşkın Egeli sanayici ve işadamı tarafından kurulan Enda Enerji Holding A.Ş. ('ENDA') Ege ve Akdeniz bölgesindeki tesisleri vasıtasıyla faaliyetlerini sürdürmektedir
- Bünyesindeki faal 7 tesisin kurulu kapasitesi 228MW olup, devam etmekte olan 8 yatırımın tamamlanmasıyla 2014 sonu itibariyle kurulu kapasite 390 MW'a ulaşacaktır
- Mevcut portföy dağılımı %66 doğalgaz, %31 hidroelektrik ve %3 jeotermal şeklindedir
- Devam eden yatırımlar tamamlandığında, kurulu kapasitenin dağılımı %41 hidroelektrik, %39 doğal gaz; %18 rüzgar ve %2 jeotermal şeklinde olacaktır
- ENDA devam eden yatırımlarını %65,72 iştiraki olan Egenda vasıtasıyla gerçekleştirmektedir

İş Modeli

- ENDA, portföy yaklaşımı ile üretim kaynaklarını çeşitlendirerek kesintisiz üretim kapasitesine sahip olmuştur
- Yatırım stratejisi çerçevesinde, kurulacak üretim santrallerinin tipleri ve kapasiteleri nihai tüketicilere yıl boyunca uygun ekonomik şartlarla, verimli ve sürekli enerji arzı sağlayacak şekilde seçilmektedir
- Devam etmekte olan yatırımlar hidroelektrik ve rüzgar santrallerinden oluşmakta olup, bu yatırımların tamamlanmasıyla portföyde yenilenebilir kaynaklardan üretimin ağırlığı artacaktır
- ARGE alanında önemli bir bilgi birikimine sahip olan ENDA, proje geliştirme sürecinin tamamını kendi yürütmektedir

Devam Eden Yatırımlar

- Eğlence I ve II hidroelektrik santrallerinin devreye girmesiyle kurulu güç kapasitesi 2013 Haziran ayında %30 oranında artarak 297 MW'a ulaşacaktır
- 2013 yılında 5 RES ve 1 HES yatırım çalışmalarına devam edilecektir
- 2013 yılı ilk yarısında Eğlence I ve II'nin devreye girmesinin yanısıra, 2014 yılında Manavgat II HES, Yaylaköy RES, Mordoğan RES, Alaçatı RES, Germiyan RES, Urla RES devreye girecektir
- 2012 yılında güneş enerjisi santrallerinin başvurusu için 4 sahada ölçüm istasyonları kurulmuştur. Bu sahalar için 2013 yılı Haziran ayında lisans başvurusunda bulunulacak şekilde çalışmalar yürütülmektedir

Operasyonel Veriler

- 2012 yılında Tirenda doğalgaz santrali devreye girmiştir
- 2012 yılında faaliyetteki toplam yedi santralin üretimi bir önceki yıla oranla %26 artarak 711.622 MWh olarak gerçekleşmiştir
- TEİAŞ'ın Yük Atma Talimatları sonucunda 378.303 MWh ek satış gerçekleşmiş, toplam satış 1.089.925 MWh olmuştur
- ENDA ve grup şirketlerinin 2012 yılında toplam net satış geliri %65 artışla 188 TL milyon olarak gerçekleşmiştir
- 2012 yılında Akçay HES ve Tirenda santrallerinin de tam kapasite çalışması ile ENDA ve grup şirketlerinin 2011 yılında TL 18,4 milyon TL seviyesindeki FAVÖK miktarı, 2012'de TL 38.4 milyon'a ulaşmıştır
- Devreye girecek santrallerin etkisi ile 2014 yılında 1.878 GWh ulaşması beklenen üretim kapasitesinin yanı sıra diğer operasyonel verilerde de önemli artışlar beklenmektedir

Enda Enerji Holding

Santraller

Şirket	Faaliyet Alanı	Kapasite (MW)	Yer	Faaliyete girdiği Tarih	Enda Payı (%)	Egenda Payı (%)	Diğer Grup Payları (%)	Enda Grubunun Toplam Payı (%)	Enda Grubunun Toplam Kapasitesi (MW)
GÖNEN HES A.Ş.	GÖNEN HES	10,6	BALIKESİR	1998	50,0			50,0	5,3
PAMUK HES A.Ş.	PAMUK HES	23,7	MERSİN	2003	37,7			37,7	8,9
SU ENERJİ A.Ş.	ÇAYGÖREN HES	4,6	BALIKESİR	2006	40,0		5,0	45,0	2,1
ANTALYA ENERJİ A.Ş.	ANT. OIZ. DG	94,4	ANTALYA	2006	35,0			35,0	33,0
AKÇAY HES A.Ş.	AKÇAY HEPP	28,8	AYDIN	2009	80,0	10,0	5,0	91,6	26,4
TUZLA JES A.Ş.	TUZLA GEOTHER.	7,5	ÇANAKKALE	2010		100,0		65,7	4,9
TİRENDA A.Ş.	TİRE OIZ DG	58,4	İZMİR	2011	100,0			100,0	58,4
YAYLAKÖY RES A.Ş.	YAYLAKÖY RES	15,0	İZMİR	2013		30,0	17,8	37,5	5,6
EGENDA A.Ş					65,7			65,7	
	EĞLENCE-2 HES	26,0	ADANA	2013		100,0		65,7	17,1
	EĞLENCE-1 HES	42,7	ADANA	2013		100,0		65,7	28,0
	GERMİYAN RS	10,8	İZMİR	2013		100,0		65,7	7,1
	MANAVGAT-2 HES	24,1	ANTALYA	2014		100,0		65,7	15,8
	URLA RES	13,0	İZMİR	2014		89,0		58,5	7,6
	MORDOĞAN RES	13,8	İZMİR	2014		100,0		65,7	9,1
	ALAÇATI RES	16,0	İZMİR	2014		100,0		65,7	10,5
Toplam		**228,0**							**139,0**
Yatırım aşamasında									
2013 yıl sonu		94,5							57,8
2014 yıl sonu		66,9							43,0
Yatırım aşamasında-Toplam		**161,4**							**100,9**
Toplam Kapasite		**389,4**							**239,9**

Santrallerin Konumu

Operasyonel Santraller

Gönen HES

- Tesis tipi: Sulama barajı rezervuarlı hidroelektrik santrali
- Kapasite: 10,6 MW (47,2 GWh/yıl)
- Yeri: Gönen Balıkesir
- Ticari işletmeye girişi: Mart 1998
- Operasyonel modeli / Lisans süresi: Yap-İşlet-Devret / 20 yıl
- Türbin tipi: 2X Dikey Francis
- 2012 üretimi: 51,6 GWh
- 2012 satışı: 51,6 GWh

Pamuk HES

- Tesis tipi: Nehir tipi rezervuarsız hidroelektrik santrali
- Kapasite: 23,7 MW (86,0 GWh/yıl)
- Yeri: Çamlıyayla Mersin
- Ticari işletmeye girişi: Ekim 2003
- Operasyonel modeli / Lisans süresi: Üretim şirketi / 49 yıl
- Türbin tipi: 3X Yatay Francis
- 2012 üretimi: 93,9 GWh
- 2012 satışı: 114,6 GWh

Çaygören HES

- Tesis tipi: Sulama barajı rezervuarlı hidroelektrik santrali
- Kapasite: 4,6 MW (20,0 GWh/yıl)
- Yeri: Sındırgı Balikesir
- Ticari işletmeye girişi: Temmuz 2006
- Operasyonel modeli / Lisans süresi: Üretim şirketi / 40 yıl
- Türbin tipi: 2X Yatay Francis
- 2012 üretimi: 22,7 GWh
- 2012 satışı: 23,1 GWh

Antalya Enerji

- Tesis tipi: Doğal gaz santrali (kojenerasyon)
- Kapasite: 94,4 MW
- Yeri: Antalya OSB Antalya
- Ticari işletmeye girişi: Temmuz 2006
- Operasyonel modeli / Lisans süresi: Üretim şirketi / 20 yıl
- 2012 üretimi: 274,4 GWh
- 2012 satışı: 483,9 GWh

Operasyonel Santraller

Akçay HES

- Tesis tipi: Sulama kanalı üzerinde hidroelektrik santrali
- Kapasite: 28,8 MW (76,0 GWh/yıl)
- Yeri: Nazilli Aydın
- Ticari işletmeye girişi: Ağustos 2009
- Operasyonel modeli / Lisans süresi: Üretim Şirketi / 49 yıl
- Türbin tipi: 3X Dikey Francis
- 2012 üretimi: 78,5 GWh
- 2012 satışı: 81,5 GWh

Tuzla JES

- Tesis tipi: Jeotermal
- Kapasite: 7,5 MW (51,0 GWh/yıl)
- Yeri: Tuzla Çanakkale
- Ticari işletmeye girişi: Ocak 2010
- Operasyonel modeli / Lisans süresi: Üretim şirketi / 40 yıl
- 2012 üretimi: 40,9 GWh
- 2012 satşı: 40,9 GWh

Tirenda

- Tesis tipi: Doğal gaz santrali
- Kapasite: 58,4 MW
- Yeri: Tire OSB İzmir
- Ticari işletmeye girişi: Aralık 2011
- Operasyonel modeli / Lisans süresi: Üretim Şirketi / 49 yıl
- 2012 üretimi: 149,6 GWh
- 2012 satışı: 294,3 GWh

Yatırım Aşamasındaki Santraller

Eğlence I – II HES

- Tesis tipi: Nehir tipi hidroelektrik santrali
- Kapasite:
  - Eğlence I: 42,7 MW (127,3 GWh/yıl)
  - Eğlence II: 26,0 MW (78,0 GWh)
- Yeri: Karaisalı Adana
- Ticari işletmeye girişi: 2023 / 1Y
- Operasyonel modeli / Lisans süresi: Üretim Şirketi / 49 yıl
- Türbin tipi:
  - Eğlence I: 3X Dikey Francis
  - Eğlence II: 3X Yatay Franci

Manavgat II HES

- Tesis tipi: Nehir tipi hidroelektrik santrali
- Kapasite: 24,1 MW (77,8 GWh/yıl)
- Yeri: Akseki Antalya
- Ticari işletmeye girişi: 2014 / 4Ç
- Operasyonel modeli / Lisans süresi: Üretim şirketi / 49 yıl

Urla RES

- Tesis tipi: Rüzgar santrali
- Kapasite: 13,0 MW
- Bağlantı noktası: Çeşme TM
- Brüt kapasite faktörü: %53,4
- Operasyonel modeli / Lisans süresi: Üretim Şirketi / 49 yıl

Alaçatı RES

- Tesis tipi: Rüzgar santrali
- Kapasite: 16,0 MW
- Bağlantı noktası: Çeşme TM
- Brüt kapasite faktörü: %43,9
- Operasyonel modeli / Lisans süresi: Üretim Şirketi / 49 yıl

Yatırım Aşamasındaki Santraller

Germiyan RES

- Tesis tipi: Rüzgar santrali
- Kapasite: 10,8 MW
- Bağlantı noktası: Çeşme TM
- Brüt kapasite faktörü: %40,5
- Operasyonel modeli / Lisans süresi: Üretim Şirketi / 49 yıl

Mordoğan RES

- Tesis tipi: Rüzgar santrali
- Kapasite: 13,8 MW
- Bağlantı noktası: Karaburun TM
- Brüt kapasite faktörü: %51,8
- Operasyonel modeli / Lisans süresi: Üretim Şirketi / 49 yıl

Karaburun RES (Yaylaköy)

- Tesis tipi: Rüzgar santrali
- Kapasite: 15,0 MW
- Bağlantı noktası: Karaburun TM
- Brüt kapasite faktörü: %48,7
- Operasyonel modeli / Lisans süresi: Üretim Şirketi / 49 yıl

Karesi jeotermal Enerji Üretim İnşaat Sanayi ve Tic. A.Ş.

Karesi Jeotermal Enerji

Şirket Hakkında

- Nisan 2011 tarihinde MTA'dan alınmış olan Bigadiç ve Balya jeotermal sahalarında, jeotermal santral kurmak amacıyla, jeotermal alanında operasyonları olan diğer hissedarlarla birlikte %50-50 ortaklık olarak kurulmuştur
- Balya sahası, Balıkesir şehir merkezinin yaklaşık 40 km kuzeybatısındadır
- Bigadiç sahası, Balıkesir şehir merkezinin yaklaşık 60 km güneydoğusundadır
- Sahalarla ilgili olarak, işletme ruhsatları ve işletme projeleri hazırlanmış ve jeofizik çalışmaları tamamlanmıştır
- Bu çalışmalar sonucunda sondaj kuyularının açılmasının uygun olduğu noktalar belirlenmiştir
- Sondaj kuyularının açılacağı alanlarla ilgili imar çalışmaları devam etmekte olup, sondaj şirketleriyle de ön görüşmelere başlanmıştır

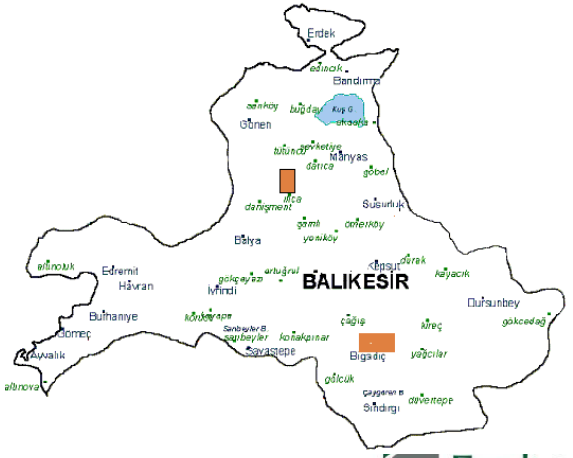
İş Modeli

- Bigadiç sahasında 3, Balya sahasında ise 1 sondaj kuyusu açılması planlanmaktadır
- Bu kuyular vasıtasıyla yaklaşık 5 MW kapasiteye sahip jeotermal santrali kurulması hedeflenmektedir
- Proje geliştirme süreci %50 hisseye sahip operasyonel ortak tarafından yürütülecektir
- Enerji ve altyapıya yatırımlarına yoğunlaşacak EGLYO'nun girişim sermayesine dönüşmesinden sonra, Karesi hisseleri EGCYH tarafından EGLYO'ya devredilmiştir

Operasyonel Veriler

- Balya ve Bigadiç sahalarından her biri 2000 ha alana sahiptir.
- Lisans süresi Nisan 2011 tarihinden itibaren 49 yıl
- 5 MW kapasiteli tesis ile yaklaşık 42 milyon kWh elektrik üretilmesi planlanmaktadır
- Yatırım her biri 2,5 MW kapasiteli iki faz olarak planlanmaktadır
- Toplam yatırım tutarının USD 13 -17 milyon seviyelerinde gerçekleşmesi tahmin edilmektedir

Tesislerin Konumu



EGC Elektrik Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.

EGC Enerji

Şirket Hakkında

- Mart 2011 tarihinde güneş doğal gaz entegre elektrik santrali geliştirmek amacıyla EGCYH tarafından kurulmuştur
- EGC Grubu'nun enerji yatırımlarını, enerji ve altyapı yatırımlarına odaklanacak EGLYO altında toplanması stratejisi doğrultusunda, EGC'nin EGLYO devri için bir sözleşme imzalanmıştır
- Bu sözleşme uyarınca, EGLYO, EGC'nin EPDK'dan elektrik üretim lisansını almasını takiben, EGC hisselerini alma hakkını kullanabilecektir
- Üretim lisansı almak için Mart 2012 tarihinde EPDK'ya başvurulmuştur
- Proje Ekim 2012 tarihinde TEİAŞ bağlantı uygunluk görüşü almıştır

İş Modeli

- Projenin lisans alınmasını takiben operasyonel bir ortak ile geliştirilmesi hedeflenmektedir
- Muhtemel ortaklıkta EGLYO azınlık hissedarı olarak yer almayı planlamaktadır

Operasyonel Veriler

- Santralin kurulu gücü ISO standartlarında 137 MW olacaktır
- Türkiye'de ilk defa uygulanacak ISCC teknolojisi ile, santral 20 MW değerindeki kurulu gücü güneş enerjisinden alacaktır
- Santral 'peaker' özelliğinde olup, talebin yüksek olduğu süreler ve doğal gaz kullanılmadan sadece güneş enerjisiyle üretimin mümkün olduğu zamanlarda faaliyet gösterecektir
- Santralin yılda 5132 saat çalışması ve 553.000 MWh elektrik üretmesi öngörülmekle birlikte, üretim gerçekleştireceği saatlerde satış fiyatının PMUM fiyatına göre ortalama %23 yüksek olacağı hesaplanmaktadır
- Santralin yıl içindeki ortalama verimliliği %55 olup 'peak' dönemlerde verimliliğin %60 seviyesine çıkması öngörülmektedir
- Toplam yatırım KDV hariç yaklaşık USD 175 milyon seviyesinde gerçekleşecektir

Tesislerin Konumu

Ekler

GSYO mevzuatı ve etkileri

- SPK Tebliğ Seri VI. No:15 ile GSYO'ların faaliyetleri SPK tarafından düzenlenmekte ve denetlenmektedir
- Bir sermaye şirketi olarak aşırı borçlanma, 3. taraf risklerin üstlenilmesi, yatırım risk yoğunlaşması engellenmiştir
- Kuruluşu SPK iznine tabi olarak Lider Sermayedarın yetki ve sorumluluğu ile ticari faaliyetlerini sürdürmektedir
- Her üç ayda bir gerçekleştirilen finansal raporlamaların yanında, yatırımların dağılımını ve fon büyüklüğünü belirten Portföy Değer Tablosunu yayınlamakla yükümlüdür
- Yatırımların Portföy değeri enflasyonla güncellenirken, finansal tablo konsolidasyonları UFRS'ye göre gerçekleşmektedir
- Kurumlar Vergisinden muaftır
- Tam ve Dar Mükellef Gerçek Kişiler için İMKB'de işlem gören hisse senetleri alım satım kazançları %0 stopaja tabi olup beyan edilmez. Temettü kazançları brüt = net hesabı ile (stopaj kesintisi yapılmadan) ödenir
- Kurumlar vergisi mükelleflerinin, ilgili dönem kazancından ayırdıkları fon üzerinden GSYO'lara yaptıkları yatırımlar, kurum kazancından indirilebilmektedir
- Emeklilik fonlarının, GSYO'lara, fonlarının %20'sine kadar yatırım yapabilme imkanı vardır

Teşekkürler

Abdi Ipekci Cd. No.40/10
Nisantasi 34367, Istanbul / Turkey
Tel: + 90 212 343 06 26
Fax: + 90 212 343 06 27
www.egelico.com

Egeli & Co.