

FRİGO-PAK GIDA MADDELERİ SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

SERMAYE ARTIRIMINDAN ELDE EDİLECEK FONUN HANGİ AMAÇLARLA KULLANILACAĞINA İLİŞKİN

YÖNETİM KURULU RAPORU

A. RAPORUN AMACI

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.06.2013 tarihli (VII-128.1) "Pay Tebliği" nin "Bedelli sermaye artırımından elde edilen fonların kullanımına ilişkin yapılacak açıklamalar" başlıklı 33.maddesinde "Payları Borsa'da işlem gören ortaklıklar tarafından yapılacak nakit sermaye artırımlarında, sermaye artırımından elde edilecek fonun hangi amaçla kullanılacağına ilişkin olarak bir rapor hazırlanması, bu raporun yönetim kurulunca karara bağlanarak izahnamenin onayı amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılacak başvuru sırasında gönderilmesi ve izahnamenin ilan edildiği şekilde kamuya açıklanması zorunludur" hükmü gereğince hazırlanmıştır.

Ayrıca aynı maddenin devamında, Sermaye artırımından elde edilen fonların raporda ve izahnamede belirtilen esaslara uygun bir şekilde kullanılıp kullanılmadığına ilişkin olarak, sermaye artırımının tamamlanmasından itibaren ara dönem dahil olmak üzere iki finansal tablo dönemi boyunca kamuya açıklanan ve söz konusu raporun ortaklığın internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformunda yayınlanması zorunlu olan ve Denetimden Sorumlu Komitece hazırlanacak diğer bir raporda yukarıdaki hususlar dahilinde ilan edilecektir.

AÇIKLAMALAR

Şirket, 1984 yılında kurulmuş olup faaliyetlerine aralıksız bir biçimde devam etmiş ve bugün itibariyle Türkiye'nin önde gelen ihracatçılarından biri haline gelmiştir.

Bursa İnegöl'de 30.000 m2 arsa üzerine 27.000m2 kapalı alanda kurulu olan fabrikasında, gazlı ve gazsız içecekler, meyve suyu, konserve ve dondurulmuş gıda üretmekte ve üretiminin tamamını başta Almanya ve İngiltere olmak üzere ABD ve Japonya dahil 14 gelişmiş ülkeye ihraç etmektedir. İhracat yaptığı ülkelerdeki sıkı gıda sağlığı denetimlerinden tam puan alan Frigo-Pak, RENTOKIL Certificate of Conformity, BRC (AA+), IFS (Higher Level), ISO 9001 ve ISO 22000 HACCP (Hazard Analysis and Critical Control Point) kalite belgelerine sahiptir.

24 Mart 2021 tarihinde Şirket'in hakim ortağı Sn. Haydar Güçlü'nün doğrudan ve dolaylı olarak sahip olduğu 4.544.000 adet pay, 3,08 USD birim fiyat ve 14.000.000 USD toplam bedelle Merko Gıda San. A.Ş., onun ilişkili tarafı Sn. İsmail Aksaç ve diğer nitelikli yatırımcılara satılmıştır. İsmail AKSAÇ 02.09.2021 tarihinde %100 şahsına ait AG Girişim Holding A.Ş.' ye satmıştır.

Raporun kamuya ilan edildiği tarih itibariyle ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Ünvan-Adı Soyadı	Pay Nominal Değeri (TL)	Oran (%)
Merko Gıda San. A.Ş.	2.775.000	25,00
AG Girişim Holding A.Ş.	638.000	5,75
Diğer	7.687.000	69,25
TOPLAM	11.100.000	100,00

B. SERMAYE ARTIRIMININ GEREKÇESİ

İŞLETME SERMAYESİ

Şirket'imizin faaliyet gösterdiği üretim alanlarında, hammadde temininde mevsimsel etkiler söz konusudur. Özellikle üretimin 2/3' ünü oluşturan narenciye grubu ürünler, her yılın ekim-ocak ayları arasında toplanmaktadır. Bu aylarda başlayan üretim şubat ayına kadar yoğun bir şekilde sürmektedir. Aynı dönemde satış kontratları düzenlenmekte ve yeni yıl ile birlikte sevkiyat programına bağlı olarak mamuller alıcılarına gönderilmektedir. Söz konusu dönemde hammadde ve diğer satın almalar ile işçilik ve genel yönetim giderleri pik yaparak toplam hasılatın yaklaşık % 50'sine varan oranda işletme sermayesi ihtiyacını ortaya çıkarmaktadır.

Narenciye konservesi yanında son dönemde belirgin şekilde talebi söz konusu olan dondurulmuş meyve ürün grubuna yönelik yatırım kararı alan Firma'mız, yine bu vesileyle artacak işletme sermayesi için de arayış içine girmiştir.

Aşağıdaki tabloda son 3 yıl ve gelecek 2 yılın hedeflenen ihracatı ile işletme sermayesi rakamları belirtilmiştir:

	2018	2019	2020	2021	2022
Toplam İhracat (USD)	11.127.657	13.467.382	14.513.300	20.770.000	25.500.000
İşletme Sermayesi (TL)	26.835.000	38.200.000	50.850.000	90.600.000	127.900.000

Tablodan görüleceği üzere artan üretim ve ihracat rakamları, beraberinde işletme sermayesi ihtiyacını da aynı oranda büyütülmektedir.

Diğer taraftan;

Şirket'imiz mali yönden 2016-2018 yılları arasında çok sıkıntılı bir süreç yaşamıştır. Bozulan ödemeler dengesi üzerine söz konusu dönemde iflas erteleme talepli başlatılan yargı süreci ile faaliyetlerini çok zor şartlar altında sürdüren Firma'mız, yaşanan tüm zorluklara rağmen ayakta kalarak bu zor dönemden çıkmayı başarmıştır.

Ancak; söz konusu yargı sürecinin olumsuz etkileri halen devam etmektedir. Yönetim olarak bankalar nezdinde yürütülen kredi çalışmalarımız sonuçsuz kalmaktadır. Buna bir de iflasına karar verilen eski Şirket ortağımız Doysan Tarım Ürünleri A.Ş.'nin durumu da eklenince, şartlar çok daha ağırlaşmaktadır. Yeni yatırımlar ve işletme sermayesi için gerekli kaynak olmadan büyüme planları yapılamamaktadır.

Mevcut durumda zor şartlar altında üretim ve ihracatına devam eden Şirket'imiz, banka ve benzeri finans kanallarını kullanamayınca yurtdışı müşterilerinden tamamen ikili güven ilişkilerine dayanan ve sürekliliği belirsiz olan bir modelle yabancı para cinsinden prefinansman kredileri kullanmaktadır. Yasal kayıtlarımızdan da görüleceği üzere "**Ertelemiş Gelirler**" olarak muhasebeleştirdiğimiz bu kaynak tutarının son 3 yıldaki ve son ara dönemdeki değişimlerini gösteren tablo aşağıdaki gibidir;

		2018	2019	2020	30.06.2021
Alınan Sipariş Avansları	TL	7.460.164	7.670.056	36.667.385	41.981.799

Şirketimiz; 2020 yılı öncesinde üretimlerini daha makul işletme sermayesi ihtiyacı ile gerçekleştirebilmekteyken, 2020 yılında dünya genelinde yaşanan covid-19 pandemi şartlarının, tedarikte sıkıntılara, ödeme vadelerinde kısalmaya ve maliyetlerin artmasına sebep olması dolayısıyla çok daha fazla işletme sermayesine ihtiyaç duymaktadır. Dünya genelinde yaşanan covid-19 sıkıntılarının, dünya ticaretinde özellikle tüm sektörlerle yaşatmakta olduğu nakliye sıkıntısı ve nakliye

B. SERMAYE ARTIRIMININ GEREKÇESİ

bedellerinin yüksek oranlarda artması, uzak ülkelerden şirketimizin pazarlarına ithalat yapmayı zorlaştırmıştır. Bu da şirketimize alacağı siparişlerde önemli avantajlar yaratacaktır. Hal böyle olunca siparişlerini ve buna bağlı olarak üretimini ve satış hacmini artırmayı hedefleyen şirketimiz, bugünden çok daha fazla işletme sermayesine ihtiyaç duymaktadır.

Zaten şirketimiz de; öncelikle bu üretimleri kendi kaynakları ile yapabilmek için, bedelli sermaye artırımına gitme kararı almıştır. Aksi takdirde, belli iskontolar karşılığında müşterilerden tedarik edilecek prefinansman sebebiyle kar marjımız üzerinde önemli kayıplar söz konusu olmaktadır. Döviz cinsinden olan bu finansmanın yarattığı kur farkı zararları da hesaba katıldığında maliyeti oldukça yüksek bir hal almaktadır.

Aşağıdaki tabloda son 3 yıldaki ve son ara dönemdeki maruz kalınan finansman giderleri gösterilmiştir:

	2018	2019	2020	30.06.2021
Faaliyet Karı	10.614.283	16.332.538	29.740.256	15.949.941
Finansman Giderleri	6.980.146	5.586.761	6.492.134	12.505.116
Net Dönem Karı	3.710.752	11.432.385	17.896.734	3.652.921

Şirketimiz, önümüzdeki üretimi sezonlarında yaşayacağı yoğunluğun dışında, 2021 yılı yaz sezonunu da yoğun geçirmiş ve bir önceki yıla göre siparişlerini arttırmış ve üretimlerini tamamlamıştır. Bu üretimler için de gerekli olan işletme sermayesi ihtiyacını da kendi öz kaynaklarından sağlamıştır.

Bir de sermaye artırımından gelecek fonla yapılması planlanan narenciye ve donmuş meyve yatırımları da gerçekleştiğinde, tüm bu üretimler için gerekli işletme sermayesinin şirketçe müşterilerden tedarik edilen avanslarla temin edilmesi mümkün görünmemektedir. Bu durumda şirketin kendi öz kaynaklarına ihtiyacı bulunmaktadır. Bu da şirketin almış olduğu bedelli sermaye artışının en önemli sebebidir.

Şirketimiz taze meyve sebze işleme sektöründe faaliyet göstermektedir. Doğal olarak üretimlerini de mevsimlik olarak gerçekleştirmektedir. Her meyve sebzenin mevsiminde üretimler 1 en geç 2 ay içerisinde gerçekleştirilmekte, sevkiyatlar ise müşteri talebi doğrultusunda 12 aya yayılmaktadır. Bu durum içinde bulunduğumuz sektörde yüksek stok finansmanı doğal olarak da yüksek işletme sermaye ihtiyacı gerektirmektedir. Üretim ve Satışlarda hedeflenen artışlar, beraberinde yüksek stok finansmanını, yüksek işletme sermayesi ihtiyacını gerekli kılmaktadır.

Şirketin, üretim kapasiteleri ve kabiliyetleri, müşteri ve tedarik portföyü gibi değerli unsurları dikkate alındığında, planlanmış olduğu bedelli sermaye artışının gerçekleşmesi ile hedeflediği büyüklüklere ulaşabilecektir.

B. SERMAYE ARTIRIMININ GEREKÇESİ

YATIRIMLAR

Altyapı ve Kapasite Yatırımları

Konserve meyve sebze hatlarına ve bina kolonlarının güçlendirilmesi ve çatıların yenilenmesi yatırımları;

Şirketin üretmiş olduğu ürünlere, yurt dışından gelen talepler doğrultusunda, hedefleri artırmak bunun içinde hem kurulu kapasiteleri artırmak hem de yeni ürünlere yatırım yaparak ilave kapasite yaratılmasına gerek duyulmuştur. Yönetim de yatırım planlarını bu yönde yapmıştır.

Altyapı ve Kapasite Yatırımları	Yatırım Tutarı (TL)
Mandalina Konserve Hatlarına Yapılacak Yatırımlar	11.004.000,00
Közlenmiş Biber ve Patlıcan Hatlarına Yapılacak Yatırımlar	1.160.000,00
Bina Kolonlarının Güçlendirilmesi ve Çatıların Yenilenmesi	3.686.000,00
Dondurulmuş Meyve Yatırımı	12.500.000,00
TOPLAM	28.350.000,00

Şirketimizin 2021 yılında planladığı yatırımları detaylandırarak olursak:

Mandalina Konserve Hatlarına Yapılacak Yatırımlar;

Üretimimiz ana kalemlerinden olan Mandalina konservesini yaklaşık 10 yıldır üretmekteyiz. İlk başladığımız zamandan bugüne kadar sürekli iyileştirme, yenileme ve kapasite artışına gittik. Bu sene yapacağımız mandalina konserve üretim yatırımı, mandalina hammaddesinin soyulmasından son teneke kutunun ambalajlanmasına kadar nerdeyse tüm proses aşamalarını kapsamıştır. Öncelikle hammadde girdisinin kalibrasyonu için yeni bir kalibre makinesi yaptırıp sezon başlarında zor soyulan hammaddenin ayrı şekilde soyularak, diğer kısımdaki makinaların kapasitesi artırmak hedeflenmiştir. Soyma verimliliğinin artırılması için 5 adet yeni blansör (Sıcak sulu haşlama makinası) alınarak soyma kapasitesi artırılması sağlanacaktır. Mandalina dilimlerinin ince zarlarının soyulduğu mandalina soyma kanalları 2 adet yapılarak mevcut kapasitenin yaklaşık %30 artışı sağlanacaktır. Bu bağlamda kanallarının altındaki zemin betonu yenilenecek, tüm yapılacak çelik konstrüksiyon asit ve kostiğe dayanıklı boyalarla işlem görecektir. Kanallar At Nalı Modeli uygulamasıyla daha önce bir kanalın yerleştiği alana iki kanal yerleşecek şekilde yer avantajı sağlamıştır. Mevcut 3 adet mandalina dolun hattına bir adet paletbozar makinası(Boş kutu besleme makinası), bir adet check weigher makinası (ağırlık kontrol makinası), bir adet red masası(Manuel tartım masası) ilave yapılması ve 2 adet şurup dolun makinasının yenilenmesiyle birlikte, iki adet Angelus 40 P model teneke kutu kapatma makinası, bir adet egzoster makinası ve yaklaşık 67 m' lik yeni tip Pastörizatör ve bir adet paletdizer alınarak hem kapasite artışının karşılanması hem de kalitenin sürekliliği sağlanacaktır. Mandalina üretiminde bu kapasite artışlarıyla 20 bin tonun üstünde mandalina hammaddesi işlenebilecektir.

B. SERMAYE ARTIRIMININ GEREKÇESİ

Közlenmiş Biber ve Patlıcan Hatlarına Yapılacak Yatırımlar;

Közlenmiş biber ve patlıcan hatlarında yaptığımız yatırımlar mevcut kapasitemizi yüksek oranda artıracaktır. 3 adet yeni közleme makinası yapılarak közlenmiş biberde yaklaşık % 50 kapasite artışı sağlamıştır. Közlenmiş patlıcan üretimine 2020 yılında başladık. Yapılan ürün piyasada çok beğenildiği ve prosesi çok spesifik olduğu için bu sene mevcutta bir adet olan Benmari(Piştirme Kazanı) ilave olarak 5 adet daha Benmari alınmıştır. Ayrıca teneke kutu harici kavanoz üretimleri için de otomatik volumetrik dolum makinası alınacaktır. Közlenmiş patlıcan yatırımı patlıcan hammaddesinin yaklaşık 7-8 ay üretilmesinden dolayı işletmemizin sezon aralarını doldurmasını açısından önemlidir.

Bina Kolonlarının Güçlendirilmesi ve Çatıların Yenilenmesi;

2019 yılında bir kısmı yapılan bina güçlendirmenin (kolon güçlendirilmesi ve çatıların yenilenmesi) eksik kalan kısımlarının yapılmasıdır.

Eski kolonlar çelik karkaslarla güçlendirilip arasına grout beton uygulaması yapılarak daha dayanıklı hale getirilmiştir. Çatılar H profil makaslar uygulanarak, C aşıklar ve deprem çaprazları ile statik hesabı yapılarak daha güçlü ve modern hale getirilmiştir. Çatının bir kısmı sıcak galvaniz daldırma yöntemiyle, bir kısmı jotünn marka boya uygulaması yapılarak oksidasyon ve korozyona karşı dayanıklı hale getirilmiştir. Çatının üst kısmına sandviç panel döşenerek izolasyon sağlanmış, aralarına şeffaf panel konularak günışığından faydalanıp enerji tasarrufu sağlanmıştır. Üretim alanın zeminine yapılacak olan epoksi uygulamasıyla hem zemin betonun korunması hem de üretim alanının hijyenikliğini artırılması sağlanacaktır.

Dondurulmuş Meyve Yatırımı

Şirket yönetimi olarak yaptığımız yeni ürün ve pazar arayışları sonrasında elde etmiş olduğumuz veriler doğrultusunda, her ne kadar kısmi olarak halen bünyemizde yer alsın da donmuş ürün grubunda da yeni bir hamle yapma kararını almış bulunmaktayız.

Bu karar ile birlikte sahip olduğumuz makine ve ekipman parkurumuza ek olarak 1.100.000 Euro, güncel kurlarla yaklaşık 12.500.000.-TL tutarında yeni bir yatırıma gereksinim duyulmuş ve çalışmalara başlanmıştır. Yatırımın sezona yetiştirilmesi ise planlanan sermaye artışına bağlıdır.

C. SONUÇ

Şirket'imiz yukarıda belirtmiş olduğumuz hususlar doğrultusunda 11.100.000 TL olan ödenmiş sermayesini 175.000.000 TL olan kayıtlı sermayesi tavanı içerisinde 94.350.000 TL (%850 bedelli) ve 16.900.000 TL 2020 yılı kar payından (% 152.25225 bedelsiz) olarak artırma kararı almıştır.

D. FONUN KULLANIM YERİ

TAHMİNİ MALİYETLER (TL)	
Kurul Kayıt Ücreti (%0,2)	222.500,00
Borsa Kota Alma Ücreti (0,03+BSMV)	35.043,75
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005+BSMV)	5.840,63
Aracılık Komisyonu (BSMV dahil)	157.500,00
Sermaye Artırımı Rekabet Kurumu Payı (%0,04)	44.500,00
Diğer	9.615,62
TOPLAM MALİYET	475.000,00

(*) Fon girişi gerçekleşmeden önce yapılan masraflar Şirket'in nakit akışından karşılanacak olup, fon girişi tamamlandıktan sonra mahsup edilecektir.

AÇIKLAMA	TUTAR (TL)
İşletme Sermayesi	65.525.000,00
Altyapı ve Kapasite Yatırımları	28.350.000,00
Tahmini Maliyetler	475.000,00
- TOPLAM (*)	94.350.000,00

(*) Raporda 25.10.2021 tarihli USD 9.7537, EURO 11.3487, GBP 13.4512 Merkez Bankası döviz satış kurları üzerinden hesaplama yapılmıştır.