

## Çağdaş Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.

10 Aralık 2024

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 no'lu Pay Tebliği'nin 29.maddesine istinaden Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. ("Yatırım Finansman") tarafından Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin ("Deniz Yatırım"), Çağdaş Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Kısaca "İhraççı", "Çağdaş Cam" ya da "Şirket") halka arz fiyat tespit raporunun yöntem, içerik ve varsayımları itibarıyla analiz edilip, değerlendirilmesi amacıyla hazırlanmıştır.

Çağdaş Cam'ın halka arzına ilişkin olarak, yatırımcıların halka arza katılması ya da katılmaması yönünde bir öneri ya da teklif değildir. Bu rapor yalnızca aracı kurumun fiyat tespit raporu hakkındaki görüşü olup yatırımcılar, halka arza ilişkin sirküleri ve izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler.

## Halka Arz Verileri &amp; Arz Yapısı

|         |                                   |
|---------|-----------------------------------|
| İhraççı | Çağdaş Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş. |
|---------|-----------------------------------|

|                                  |                                     |
|----------------------------------|-------------------------------------|
| Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş | Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. |
|----------------------------------|-------------------------------------|

|                         |                   |
|-------------------------|-------------------|
| Talep Toplama Tarihleri | 11-12 Aralık 2024 |
|-------------------------|-------------------|

|                 |                                         |
|-----------------|-----------------------------------------|
| Halka Arz Şekli | Sermaye Artırımı ve Mevcut Ortak Satışı |
|-----------------|-----------------------------------------|

|               |                                                                                |
|---------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| Satış Yöntemi | Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi |
|---------------|--------------------------------------------------------------------------------|

|                                     |                |
|-------------------------------------|----------------|
| Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye | 137.000.000 TL |
|-------------------------------------|----------------|

|                            |               |
|----------------------------|---------------|
| Sermaye Artırımı (Nominal) | 31.000.000 TL |
|----------------------------|---------------|

|                        |               |
|------------------------|---------------|
| Ortak Satışı (Nominal) | 11.000.000 TL |
|------------------------|---------------|

|                                      |                |
|--------------------------------------|----------------|
| Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye | 168.000.000 TL |
|--------------------------------------|----------------|

|                            |                |
|----------------------------|----------------|
| Toplam Halka Arz Büyüklüğü | 840.000.000 TL |
|----------------------------|----------------|

|                     |        |
|---------------------|--------|
| Halka Açıklık Oranı | %25,00 |
|---------------------|--------|

|                     |        |
|---------------------|--------|
| Halka Arz İskontosu | %27,80 |
|---------------------|--------|

|                        |         |
|------------------------|---------|
| Halka Arz Satış Fiyatı | 20,00TL |
|------------------------|---------|

|            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Taahhütler | <p>Şirket, halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl boyunca bedelli veya bedelsiz sermaye artırımları dahil dolaşımdaki pay miktarını artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, bu doğrultuda karar alınmayacağını,</p> <p>Ortaklar, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle, sahip oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa konu etmeyeceklerini, halka arza konu etmeyeceklerini, bu doğrultuda karar almayacaklarını, halka arza konu olmayan Şirket paylarını, izahnamenin onaylandığı tarihten itibaren 180 (yüzseksen) gün boyunca Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacaklarını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacaklarını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyeceklerini, taahhüt etmişlerdir.</p> |
|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

Kaynak: Şirket İzahnamesi

## Ortaklık Yapısı

| Pay Sahibi           | Halka Arz Öncesi |                    |                     | Halka Arz Sonrası |                    |                     |
|----------------------|------------------|--------------------|---------------------|-------------------|--------------------|---------------------|
|                      | Grubu            | Toplam (TL)        | Sermayeye Oranı (%) | Grubu             | Toplam (TL)        | Sermayeye Oranı (%) |
| Ömer Seyfettin Piriç | A                | 10.960.000         | 8,00                | A                 | 10.960.000         | 6,52                |
|                      | B                | 43.840.000         | 32,00               | B                 | 32.840.000         | 19,54               |
| Serdar Raşit Piriç   | A                | 5.480.000          | 4,00                | A                 | 5.480.000          | 3,26                |
|                      | B                | 21.920.000         | 16,00               | B                 | 21.920.000         | 13,04               |
| Raşit Piriç          | A                | 5.480.000          | 4,00                | A                 | 5.480.000          | 3,26                |
|                      | B                | 21.920.000         | 16,00               | B                 | 21.920.000         | 13,04               |
| Betül Piriç Yıldız   | A                | 5.480.000          | 4                   | A                 | 5.480.000          | 3,26                |
|                      | B                | 21.920.000         | 16                  | B                 | 21.920.000         | 13,04               |
| Halka Açık Kısım     | B                | -                  | -                   | B                 | 42.000.000         | 25,00               |
| <b>Toplam</b>        | <b>A+B</b>       | <b>137.000.000</b> | <b>100,00</b>       | <b>A+B</b>        | <b>168.000.000</b> | <b>100,00</b>       |

Kaynak: Fiyat Tespiti Raporu

## Şirket Hakkında Özet Bilgi

Şirket'in ana faaliyet konusu cam işleme ve cam ticaretidir. Şirket, her türlü mamül ya da yarı mamül cam, ısı cam, sertleştirilmiş emniyet camı, temperli düz cam imalatı ve cam ürünlerinin imalatı, işlenmesi, ticareti ile ithalat ve ihracatının yapılması ve ilgili tüm ticari ve endüstriyel faaliyetlerin gerçekleştirilmesiyle iştigal etmektedir. Şirket çeşitli tedarikçilerden cam olarak aldığı ürünleri işleyerek ev ve ticari beyaz eşya grubu camlar ile enerji camları imal etmektedir. Şirket'in Aydın/Kuyucak'ta yer alan "Kuyucak Tesisi", Aydın/Nazilli'de yer alan "Nazilli OSB Tesisi", Manisa/Yunusemre'de yer alan "Manisa OSB Tesisi" olmak üzere toplam 3 adet tesisi bulunmaktadır. Şirket'in 30.09.2024 tarihi itibarıyla toplam çalışan sayısı 362 olarak gerçekleşmiştir.

## Halka Arz Hakkında Özet Bilgi

Çağdaş Cam halka arzında 31.000.000 adet pay ile sermaye artırımının yapılması ve Ömer Seyfettin Piriç tarafından 11.000.000 adet mevcut pay satışı ile halka arz planlanmaktadır. Halka açıklık oranının %25,00 seviyesinde olması beklenmektedir.

Halka arz fiyatı hisse başına 20,00 TL olarak açıklanmıştır. Halka arz Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi ile 11-12 Aralık 2024 tarihlerinde gerçekleştirilecektir.

## Halka Arz Gelirlerinin Kullanım Yerleri

| Açıklamalar                                           | (%)        |
|-------------------------------------------------------|------------|
| Bina ve İnşaat Yatırımı                               | 30-35      |
| Makine ve Ekipman Yatırımı                            | 12-16      |
| Çatı Üzeri ve Arazi GES Yatırımı                      | 10-15      |
| Verimlilik Arttırıcı Dijital ve Yalın Üretim Dönüşümü | 1-3        |
| İşletme Sermayesi                                     | 36-42      |
| <b>Toplam</b>                                         | <b>100</b> |

Kaynak: Çağdaş Cam Fon Kullanım Yeri Raporu

## Finansal Durum

Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihlerine ilişkin bağımsız denetimden geçmiş özet finansal durum tablosu aşağıda sunulmuştur;

| Özet Finansal Durum Tablosu (TL) | 31.12.2021    | 31.12.2022    | 31.12.2023    | 30.09.2024    |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Dönen Varlıklar                  | 583.338.594   | 919.522.723   | 884.190.117   | 846.681.804   |
| Duran Varlıklar                  | 644.126.484   | 1.113.096.070 | 2.293.134.533 | 2.447.167.031 |
| Toplam Varlıklar                 | 1.227.465.078 | 2.032.618.793 | 3.177.324.650 | 3.293.848.835 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler        | 313.804.992   | 580.383.164   | 486.417.761   | 431.263.888   |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler        | 351.125.073   | 327.585.973   | 428.753.935   | 418.815.316   |
| Toplam Özkaynaklar               | 562.535.013   | 1.124.649.656 | 2.262.152.954 | 2.443.769.631 |
| Toplam Kaynaklar                 | 1.227.465.078 | 2.032.618.793 | 3.177.324.650 | 3.293.848.835 |

Kaynak: Özel Bağımsız Denetim Raporu

## Kâr veya Zarar Tablosu

Şirket'in 01.01.2021 - 31.12.2021, 01.01.2022 - 31.12.2022, 01.01.2023 - 31.12.2023, 01.01.2023 - 30.09.2023 ve 01.01.2024 - 30.09.2024 dönemlerine ilişkin bağımsız denetimden geçmiş özet kar veya zarar tablosu aşağıda sunulmuştur;

| Özet Kâr veya Zarar Tablosu (TL)                  | 01.01.2021    | 01.01.2022      | 01.01.2023      | 01.01.2023      | 01.01.2024      |
|---------------------------------------------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                                   | 31.12.2021    | 31.12.2022      | 31.12.2023      | 30.09.2023      | 30.09.2024      |
| Hasılat                                           | 1.159.626.936 | 2.326.194.614   | 2.180.439.820   | 1.821.354.569   | 1.534.936.523   |
| Satışların Maliyeti (-)                           | (864.998.598) | (1.695.788.354) | (1.674.472.999) | (1.454.182.955) | (1.112.447.724) |
| Ticari Faaliyetlerden Brüt Kâr (Zarar)            | 294.628.338   | 630.406.260     | 505.966.821     | 367.171.614     | 422.488.799     |
| Genel Yönetim Giderleri (-)                       | (45.384.506)  | (41.037.390)    | (66.406.753)    | (53.494.657)    | (92.923.601)    |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)         | (38.972.962)  | (71.816.008)    | (76.653.093)    | (70.166.000)    | (91.648.900)    |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler                | 105.242.889   | 58.743.203      | 96.871.246      | 76.472.044      | 49.063.989      |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)            | (28.300.527)  | (35.311.828)    | (25.330.738)    | (46.363.428)    | (12.011.591)    |
| Esas Faaliyet Kârı (Zararı)                       | 287.213.232   | 540.984.237     | 434.447.483     | 273.619.573     | 274.968.696     |
| Yatırım Faaliyetlerden Gelirler                   | 17.580.684    | 23.859.634      | 120.022.934     | 57.582.654      | 45.877.760      |
| Yatırım Faaliyetlerden Giderler (-)               | (565.956)     | (193.188)       | (9.209.777)     | (8.087.003)     | (2.361.829)     |
| Finansman Giderleri Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı) | 304.227.960   | 564.650.683     | 545.260.640     | 323.115.224     | 318.484.627     |
| Finansman Gelirleri                               | -             | -               | -               | 1.867.826       | 3.315.632       |
| Finansman Giderleri (-)                           | (7.718.915)   | (70.464.812)    | (50.150.195)    | (37.555.823)    | (59.657.481)    |
| Parasal kazanç / (kayıp)                          | 12.980.520    | 71.957.040      | (112.705.886)   | 5.097.319       | (66.904.412)    |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı (Zararı) | 309.489.565   | 566.142.911     | 382.404.559     | 292.524.546     | 195.238.366     |
| Dönem Vergi Gideri/Geliri                         | (28.963.602)  | (50.344.476)    | (52.823.739)    | (6.007.683)     | (22.573.545)    |
| Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri                    | (29.691.539)  | 46.242.524      | (5.313.087)     | (8.735.966)     | (18.560.874)    |
| Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kârı (Zararı)        | 250.834.424   | 562.040.959     | 324.267.733     | 277.780.897     | 154.103.947     |

Kaynak: Özel Bağımsız Denetim Raporu

## Değerleme Hakkında Özet Bilgi

Deniz Yatırım tarafından hazırlanan fiyat tespit raporuna göre Şirket'in değerlemesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ("İNA") (Gelir Yaklaşımı) ve Çarpan Analizi (Pazar Yaklaşımı) dikkate alınmıştır.

### İNA Analizi

Projeksiyon dönemi boyunca AOSM ile indirgenmiş nakit akımları üzerinden Şirket'in değerleme tarihindeki firma değeri bulunmuş ve firma değerine nakit ve nakit benzerleri eklenip finansal borçlar çıkarılarak Şirket'in değerleme tarihindeki değeri 5.768 Milyon TL olarak hesaplanmıştır.

| İndirgenmiş Nakit Akımları (mn TL)                   |        |
|------------------------------------------------------|--------|
| 2024/4Ç – 2030 SNA Bugünkü Değeri (1)                | 2.081  |
| Projeksiyon Dönemi Sonunda Devam Eden (Sonsuz) Değer | 13.802 |
| Devam Eden (Sonsuz) Değerin Bugünkü Değeri (2)       | 3.386  |
| Firma Değeri (1+2)                                   | 5.467  |
| Net Finansal Borç (3)                                | (66)   |
| Şirket Değeri 30.09.2024 (1+2+3)                     | 5.401  |
| Şirket Değeri 26.11.2024*                            | 5.768  |

\*AOSM dikkate alınarak, 30.09.2024 tarihi itibarıyla hesaplanan Şirket Değeri'nin değerleme tarihindeki değeri hesaplanmıştır.

Kaynak: Fiyat Tespiti Raporu

### Çarpan Analizi

Çarpan Analizi yaklaşımında uygulanan varsayımlar, hesaplamalar ve ağırlıklandırmalar genel bir değerlendirme yapmaya uygunlukta açık ve net bir şekilde ifade edilmiştir.

Şirket Piyasa Çarpanları Analizi'nde değerlendirmeye BIST - Sınai Endeksi (XUSIN) kapsamında işlem gören ve rapor tarihi itibarıyla 20 milyar TL ve daha düşük piyasa değerine sahip olan şirketler dikkate alınmıştır. Değerlemede FD/FAVÖK ve F/K çarpanları hesaplanmış ve yarı yarıya ağırlıklandırılmıştır.

| Çağdaş Cam – Özet Finansal Veriler – 30.09.2024 | Milyon TL |
|-------------------------------------------------|-----------|
| Son 12 Ay FAVÖK                                 | 493,9     |
| Net Finansal Borç                               | 99,9      |
| Son 12 Ay Net Kâr                               | 200,6     |

| Benzer Şirket Grubu – Milyon TL        | Ağırlık | Çarpan | Şirket Değeri* |
|----------------------------------------|---------|--------|----------------|
| Seçilmiş BIST Sınai Endeksi Şirketleri | %100    | 8,2x   | 3.966          |
| FD/FAVÖK                               | %100    |        | 3.966          |

\*Son 12 Ay FAVÖK x FD/FAVÖK Çarpanı – Net Finansal Borç

| Benzer Şirket Grubu – Milyon TL        | Ağırlık | Çarpan | Şirket Değeri |
|----------------------------------------|---------|--------|---------------|
| Seçilmiş BIST Sınai Endeksi Şirketleri | %100    | 13,2x  | 2.638         |
| F/K                                    | %100    |        | 2.638         |

| Çarpan Analizi Yöntemi – Sonuç – Milyon TL | Ağırlık | Şirket Değeri |
|--------------------------------------------|---------|---------------|
| FD/FAVÖK                                   | %50     | 3.966         |
| F/K                                        | %50     | 2.638         |
| Çarpan Analizi Yöntemi – Mn TL             | %100    | 3.302         |

Kaynak: Fiyat Tespiti Raporu

### Değerleme Sonucu

Çağdaş Cam'ın değerlemesinde "İndirgenmiş Nakit Akımları" ve "Çarpan Analizi" yöntemleri kullanılmış olup, İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi'ne %20,0 ve Çarpan Analizi'ne %80,0 ağırlık verilerek Çağdaş Cam'ın Şirket Değeri 3.795 Milyon TL ve Birim Pay Değeri 27,70 TL olarak tespit edilmiştir. Tespit edilen tutarlara %27,80 oranında halka arz iskontosunun uygulanması neticesinde Halka Arz Şirket Değeri 2.740 Milyon TL ve Halka Arz Birim Pay Değeri 20,00 TL olarak neticelenmiştir. Sermaye artırımı ve mevcut ortak satışı yoluyla halka arz edilecek payların nominal değerinin toplamı 168.000.000 TL olup, halka açıklık oranı %25,00 olarak hesaplanmıştır.

| Değerleme Sonucu                   | Şirket Değeri (Milyon TL) | Ağırlık | Birim Pay Değeri (TL) |
|------------------------------------|---------------------------|---------|-----------------------|
| İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi | 5.768                     | %20     | 42,10                 |
| Çarpan Analizi                     | 3.302                     | %80     | 24,10                 |
| FD/FAVÖK                           | 3.966                     | %50     | 28,95                 |
| F/K                                | 2.638                     | %50     | 19,25                 |
| Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri   | 3.795                     | %100    | 27,70                 |
| Halka Arz İskontosu                | %27,8                     |         |                       |
| Halka Arz Şirket Değeri            | 2.750                     |         | 20,00                 |

Kaynak: Fiyat Tespiti Raporu

### Nihai Görüşümüz

Fiyat tespit raporunun genel olarak açık ve anlaşılır olduğu görüşündeyiz.

Değerleme metodu olarak İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi ve Çarpan Analizi yöntemlerinin eşit ağırlıklandırılmasının daha uygun olacağı görüşündeyiz.

İNA Analizi ve Çarpan Analizi yöntemleri uygulanarak ulaşılan özsermaye değerine ve uygulanan %27,8 oranında iskonto sonucu ulaşılan 20,00 TL halka arz fiyatının makul olduğu görüşündeyiz.

## Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul

Tel: 0850 723 59 59 Faks: +90 (212) 282 15 50 – 51

### Hizmet Noktalarımız

|                |                     |             |                     |
|----------------|---------------------|-------------|---------------------|
| Genel Müdürlük | +90 (212) 317 69 00 | Merkez      | +90 (212) 334 98 00 |
| Adana          | +90 (322) 422 55 90 | Antalya     | +90 (242) 243 02 01 |
| Ankara         | +90 (312) 417 30 46 | Bodrum      | +90 (252) 999 14 04 |
| Bursa          | +90 (224) 224 47 47 | Caddebostan | +90 (216) 302 88 00 |
| Çorlu          | +90 (282) 888 96 50 | Denizli     | +90 (258) 999 19 75 |
| İzmir          | +90 (232) 441 80 72 | Samsun      | +90 (362) 431 46 71 |
| Ulus           | +90 (212) 263 00 24 |             |                     |

### UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.