

45/HA-576

26.04.2024

LİLA KAĞIT SANAYİ VE TİCARET AŞ

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca 25.04.2024 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 500.000.000,00 TL'den 590.000.000,00 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 90.000.000,00 TL nominal değerli 90.000.000 adet B grubu pay ile mevcut ortakların sahip olduğu 30.000.000,00 TL (Orhan ÖĞÜCÜ'ye ait 5.172.000,00 TL, Celal ÖĞÜCÜ'ye ait 3.234.000,00 TL, Aydın ÖĞÜCÜ'ye ait 3.999.000,00 TL, Hatice ÖĞÜCÜ'ye ait 3.096.000,00 TL, Burcu ÖĞÜCÜ GİRİTLİ'ye ait 2.670.000,00 TL, Alp ÖĞÜCÜ'ye ait 2.178.000,00 TL, Duygu ÖĞÜCÜ'ye ait 2.070.000,00 TL, Huriye ÖĞÜCÜ'ye ait 1.956.000,00 TL, Nuray DARICI'ya ait 1.674.000,00 TL, Murat ÖĞÜCÜ'ye ait 1.527.000,00 TL, İrem ÖĞÜCÜ ÖNGEN'e ait 1.518.000,00 TL, Nazlı GÖZÜBÜYÜK'e ait 453.000,00 TL ve Onur ÖĞÜCÜ'ye ait 453.000,00 TL) nominal değerli 30.000.000 adet B grubu pay olmak üzere toplam 120.000.000,00 TL nominal değerli 120.000.000 adet B grubu paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurul'ca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

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

Bu izahname, ortaklığımızın www.lilakagit.com adresli internet sitesinde, halka arzda satışa aracılık edecek Ak Yatırım Menkul Değerler AŞ'nin www.akyatirim.com.tr, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler AŞ'nin www.ykyatirim.com.tr adresli internet sitelerinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özeti yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

LİLA KAĞIT SAN. VE TİC. A.Ş.

Merdivan Köyü Mah. Nur Sokak
A Blok Kat: 16/705 Kadıköy, İSTANBUL
Tel: 0212 336 29 19 Fax: 0212 336 29 26
Muhim Kurumlar V.D. 642 003 446

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. ŞİRKETİ

26 Nisan 2024

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent, Maslak, C-100, Şişli, İstanbul
Tic. Sic. No: 27.220-2/2007
3330 Levent - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27.220-2/2007
www.ykyatirim.com.tr

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

LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.
Mediyanbey Mah. Niş Sokak
A Blok No: 31705 Kağıthane / İSTANBUL
Tel: 0212 38 29 19 Fax: 0212 38 29 28
Merhamet Kurumlar V.D. 512 006 4446

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. (MİSMM)

YAK KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER
Lovent Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
A Bile D 21 22 23 24
0210 Lovent - Beyliköy
Şifre No: 257889 | Mersis No: 08100000000000000000
www.yakyatirim.com.tr

1

... 17 Montgomery
... 42 Montgomery
... 42 Montgomery
... 44



YILMAZ KAGIT SAN. ve TİC. A.Ş.
Merdivenköy Mah. Nil Sokak
A Blok No:17/1705 Kadıköy/İSTANBUL
Tel: 0212 346 29 19 Fax: 0212 346 29 28
Mersis: Kurumlar NO: 812 000 4446

AKYATIRIN MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Levent Mahallesi Çarşı
No: 22 Kat: 24
34399 Levent / Beşiktaş / İstanbul

Sıra No: 01878 / Mersis No: 0866 0033 10000000000000000000

www.yk Yatirim.com.tr

21. DİĞER BİLGİLER	253
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	263
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	269
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	274
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	286
26. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER.....	327
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	329
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	332
29. SULANMA ETKİSİ	336
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	337
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	338
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	339
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	348
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	348
35. EKLER	349



26 Nisan 2024

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMA	AÇIKLAMASI
AAT	Atıksu Arıtma Tesisi
AB, EU	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları, USD	Amerika Birleşik Devletleri Doları
AIPEA	Association Internationale pour l'Étude des Argiles (Uluslararası Kil Çalışmaları Derneği)
Ak Yatırım	Ak Yatırım Menkul Değerler AŞ
Ar-Ge	Araştırma Geliştirme
AŞ	Anonim Şirketi
Avro, Euro	Avrupa Birliği'nin Ortak Para Birimi
B2B	Business to business (iki şirket arasındaki satış işlemi ifade eden bir iş modeli)
BEKRA	Büyük Endüstriyel Kazaların Kontrolü Yönetmeliği
BİST, Borsa, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
BKK	Bakanlar Kurulu Kararı
BMA	Brian McClay&Associates
BOTAŞ	Boru Hatları ile Petrol Taşıma AŞ
BRC	Gıda Güvenliği Belgelendirmesi
BSC	Dengelenmiş Kurum Karnesi
BSCI	Avrupa Etik Kaynak Kullanımı Sosyal İzleme Sistemi
BSMV	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
Capital 500	Türkiye'nin En Büyük 500 Şirketi
CEO	Chief Executive Officer
CHF	İsviçre Frankı
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
ÇED Yönetmeliği	29.07.2022 tarih ve 31907 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan (05.11.2014 tarih ve 29186 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan ÇED Yönetmeliğini yürürlükten kaldıran) Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
ÇEVKO	Çevre Koruma ve Ambalaj Atıklarını Değerlendirme Vakfı
Çevre Kanunu	11 Ağustos 1983 tarih ve 18132 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2872 sayılı Çevre Kanunu
Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği	10.09.2014 tarih ve 29115 sayılı resmi Gazete'de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği
ÇİSAD	Çorlu İş İnsanları ve Sanayicileri Derneği
DBS	Doğrudan Borçlandırma Sistemi
EÇBS	Entegre Çevre Bilgi Sistemi
EDMER	Türkiye Etik Değerler Merkezi
EFT	Elektronik Fon Transfer

25 Nisan 2024

KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
KKEG	Kanunen Kabul Edilemeyen Gider
Konsorsiyum Liderleri	Ak Yatırım Menkul Değerler AŞ ve Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler AŞ birlikte
Konsorsiyum Üyeleri	Ak Yatırım Menkul Değerler AŞ ve Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler AŞ liderliğinde oluşturulan ve halka arz süresince talep toplama konusunda yetkilendirilmiş olan aracı kurumlar
Konverting Ürün (Bitmiş Ürün)	Bitmiş ürün kategorisinde yapılan satışları ifade etmekte olup konverting ürün ve bitmiş ürün aynı kategoriye ifade etmektedir
KPI	Anahtar Performans Göstergeleri /Key Performance Indicator
Kurumsal Yönetim Tebliği	3.01.2014 tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
KVK	21.06.2006 tarih ve 26205 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
KVKK	7.04.2016 tarih ve 29677 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 6698 sayılı Kişisel Verilen Korunması Kanunu
LEAD	Leading Executives Advancing Diversity
Lila Kağıt, Şirket, İhraççı, Ortaklık	Lila Kağıt Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
m ²	metrekare
md.	Madde
Merkez Ofis	İstanbul Genel Müdürlük ofisini ifade etmektedir
Mevcut Paylar	Mevcut ortakların sahip olduğu 30.000.000,00 TL (Orhan ÖĞÜCÜ’ye ait 5.172.000,00 TL, Celal ÖĞÜCÜ’ye ait 3.234.000,00 TL, Aydın ÖĞÜCÜ’ye ait 3.999.000,00 TL, Hatice ÖĞÜCÜ’ye ait 3.096.000,00 TL, Burcu ÖĞÜCÜ GİRİTLİ’ye ait 2.670.000,00 TL, Alp ÖĞÜCÜ’ye ait 2.178.000,00 TL, Duygu ÖĞÜCÜ’ye ait 2.070.000,00 TL, Huriye ÖĞÜCÜ’ye ait 1.956.000,00 TL, Nuray DARICI’ya ait 1.674.000,00 TL, Murat ÖĞÜCÜ’ye ait 1.527.000,00 TL, İrem ÖĞÜCÜ ÖNGEN’e ait 1.518.000,00 TL, Nazlı GÖZÜBÜYÜK’e ait 453.000,00 TL ve Onur ÖĞÜCÜ’ye ait 453.000,00 TL) nominal değerli 30.000.000 adet B grubu paylar
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluş AŞ
MKS	Merkezi Kayıt Sistemi
MoTAT	Atık Beyan Sistemi
MW	megawatt
ODTÜ	Ortadoğu Teknik Üniversitesi
OEC	The Observative of Economic Complexity
OKR	Hedef Anahtar Sonuç
OSB	Organize Sanayi Bölgesi
ÖDA	Özel Durum Açıklaması
Öğütçü Ailesi	Orhan Öğütçü, Celal Öğütçü, Aydın Öğütçü, Alp Öğütçü, Huriye Öğütçü, Hatice Öğütçü, Duygu Öğütçü, Burcu Öğütçü Giritli, Nuray Darıcı, Murat Öğütçü, İrem Öğütçü Öngen, Onur Öğütçü, Nazlı Gözübüyük “Öğütçü Ailesi” olarak ifade edilmektedir.
Pay Tebliği	22.06.2013 tarihli ve 28685 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan VII-128.1 sayılı Pay Tebliği

PE	Polietilen
POS	Point of Sale
Rekabet Kanunu	13.12.1994 tarih ve 22140 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun
PERYÖN	Türkiye İnsan Yönetimi Derneği
RPA	Robotic Process Automation (Robotik Süreç Otomasyonu)
SaaS	Software as a Service (Hizmet olarak Yazılım)
SAP	Systems Analysis and Program Development
SAP BW	Systems Analysis and Program Development-Business Warehouse Modülü
SAP Fiori	Systems Analysis and Program Development -Fiori Modülü
SAP HR	Systems Analysis and Program Development-Human Resources Modülü
SEÖS	Sürekli Emisyon Ölçüm Sistemleri
Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği	28.06.2013 tarih ve 28691 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği
SEV	Sağlık ve Eğitim Vakfı
SGDP	Sosyal Güvenlik Destek Primi
SGK	Sosyal Güvenlik Kurumu
SKDM	Sınırdaki Karbon Düzenlemesi Mekanizması
SKKY	31.12.2004 tarih ve 25687 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği
SKSV	Selüloz ve Kağıt Sanayi Vakfı
Sn.	Sayın
SPK, Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn, Kanun	30.12.2012 tarih ve 28513 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
TAİDER	Türkiye Aile İşletmeleri Derneği
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ
TC	Türkiye Cumhuriyeti
TCK	12.10. 2004 tarih ve 25611 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5237 sayılı Türk Ceza Kanunu
TCMB	Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası
TEDAŞ	Türkiye Elektrik Dağıtım AŞ
TEGV	Türkiye Eğitim Gönüllüleri Vakfı
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim AŞ
TEMA Vakfı	Türkiye Erozyonla Mücadele, Ağaçlandırma ve Doğal Varlıkları Koruma Vakfı
TEK	Türkiye Elektrik Kurumu
TETAŞ	Türkiye Elektrik Ticaret ve Taahhüt AŞ
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
Ticaret Bakanlığı	Türkiye Cumhuriyeti Ticaret Bakanlığı
TİM 1000	Türkiye'nin İlk 1000 İhracatçısı
TKY	Toplam Kalite Yönetim Sistemi
TKYD	Türkiye Kurumsal Yönetim Derneği
TL	Türk Lirası
TM1	Şirket'in temizlik kağıt sektöründeki ilk üretim hattı

LİLA KAĞIT SAN. VE TİC. A.Ş.

Mendilerköy, Mah. Bıyıkçak,
A Blok No: 16/905 Kadıköy, İSTANBUL
Tel: 0216 388 29 13 Fax: 0216 388 29 28
Müşteri Kurumlar ve: 0216 388 4446

ANAYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL

DEĞERLER A.Ş.

Lönlü Mahallesi: Çömet Sokak No: 9
Kat: 9 Kat: 22 - 23 - 24 - 25 - 27
28290 Levent - Beşiktaş - İSTANBUL
Sicil No: 257689 | Ticaret Sicil No: 0188-00001910-0016
www.ykva.com.tr

26 Nisan 2024

TM2	Şirket'in temizlik kağıt sektöründeki ikinci üretim hattı
TM3	Şirket'in temizlik kağıt sektöründeki üçüncü üretim hattı
TM4	Şirket'in temizlik kağıt sektöründeki dördüncü üretim hattı
TMS	Şirket'in temizlik kağıt sektöründeki beşinci üretim hattı
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
IFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TÖS	Toplu Ödeme Sistemi
TS	Türk Standardı
TSE	Türk Standartları Enstitüsü
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
TTK veya Türk Ticaret Kanunu	14 Şubat 2011 tarih ve 27846 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTO	Trade Tree Online
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜFE	Tüketici Fiyat Endeksi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
TÜRKONFES	Türk Girişim ve İş Dünyası Konfederasyonu
TÜSİAD	Türk Sanayicileri ve İş İnsanları Derneği
TV	Televizyon
UN-Global Compact	Birleşmiş Milletler Küresel İlkeler Sözleşmesi
UTP	Uсталık Telafi Programı
ÜFE	Üretici Fiyat Endeksi
Ür-Ge	Ürün Geliştirme
vb.	ve benzeri
VUK	10 Ocak 1961 tarih ve 10703 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 213 sayılı Vergi Usul Kanunu
WIPO	World Intellectual Property Organization
Yapı Kredi Yatırım	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler AŞ
YBBO	Yıllık Bileşik Büyüme Oranı
YD	Yeniden Değerleme
Yeni Paylar	Şirket'in 2.000.000.000,00 TL kayıtlı sermaye tavanı dahilinde çıkarılmış sermayesinin 500.000.000,00 TL'den 590.000.000,00 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek toplam 90.000.000,00 TL nominal değerli 90.000.000 adet B grubu paylar
YGT	Yıllık Geçerlilik Testi
YMM	Yeminli Mali Müşavir
YKT	Yatırıma Katkı Tutarı
YP	Yabancı Para
YTB	Yatırım Teşvik Belgeleri



26 Nisan 2024

BORSA GÖRÜŞÜ

Borsa İstanbul A.Ş. Kotasyon Direktörlüğü'nün Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 26.03.2024 tarih ve E-18454353-100.06-25181 sayılı yazısında;

"Şirket paylarının Borsamızda işlem görmesi ile ilgili olarak yapılan değerlendirme sonucunda, Kurulunuza iletilecek Borsamız görüşü olarak, Kurulunuz tarafından halka arz izahnamesinin onaylanması durumunda;

- 1) Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci maddesinin 1'inci fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka arz edilen payların piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Yıldız Pazar'da işlem görebileceği,
- 2) Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yer alması,
- 3) Türkiye Katılım Bankaları Birliği Danışma Kurulu tarafından oluşturulan "Pay Senedi İhracı ve Alım/Satım Standardı" ile "Katılım Finans İlkelerine Uygun Faaliyet Gösteren Şirketlerin Belirlenmesinde Esas Alınacak Rehber" dayanak alınarak oluşturulmuş olan ve Şirket tarafından 31/12/2023 tarihli finansal tablo verilerine göre doldurulan "Katılım Finans İlkeleri Bilgi Formu"nda (Form) Şirket tarafından verilen bilgiler dikkate alındığında Şirketin Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihte BIST Katılım Tüm Endeksinde yer alma şartlarını ağırlığının değerlendirildiğinin, endeks değerlendirme dönemlerinde de söz konusu şartları sağlaması halinde ilgili katılım endekslerine dahil edilebileceğinin izahnamede, Formun izahname ekinde yayımlanması,
- 4) Borsa görüşünde, "İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.'nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır." ifadesinin yer alması

hususlarının Kurulunuza bildirilmesine karar verilmiştir." denilmektedir.



26 Nisan 2024

LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Memleketköy Mah. Nispetiye Sok.
A Blok No: 1/1006 Kadıköy/İSTANBUL
Tel: 0212 362 29 10 Fax: 0212 362 29 28
Maliye Kurumu V.D. 612 006 1446

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.

Levent Mahallesi, Çarşı Sokak No: 4
A Blok Kat: 22-23 2. Kat Kat: 22
34090 Levent - Beşiktaş/İSTANBUL
Sicil No: 27689 / Tic Sicil No: 28-0023-010-0016
www.ykyatirim.com.tr

DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Şirket'in paylarını halka arz etmesi için Kurul ve Borsa İstanbul dışında herhangi başka bir kurum/kuruluştan görüş veya onay alınmasına gerek bulunmamaktadır.

Şirket'in, halka arz sonucu meydana gelecek ortaklık yapısı değişikliklerini, değişikliğin gerçekleştirildiği tarihten itibaren altı ay içerisinde EPDK Başvuru Sistemi üzerinden Kurum'a bildirilmesi zorunlu olup, EPDK'nın 3.11.2023 tarih ve E-85780303-110.01.01.01-789609 sayılı yazısı ile; halka açılma işlemleri kapsamında yapılacak esas sözleşme değişiklikleri için Kurumlarından izin alınmasına gerek olmadığı, halka arz sonrası Kurumlarına ortaklık yapısı değişikliğine ilişkin bildirim yapılması gerektiği ifade edilmiştir.



26 Nisan 2024

LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.⁴
Merdivenköy Mah. Nur Sokak
A Blok No: 18/1705 Kadıköy - İSTANBUL
Tel: 0212 336 29 19 Fax: 0212 336 29 28
Marmara Kurumlar VD 612 006 446

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. 33. Kat Kat: 33 Kat No: 33
Blok: 21 - 22 - 23 - 24 - 25
336 Kat: 33 Kat: 33 Kat: 33 Kat: 33
Levent - Beşiktaş - İSTANBUL
Sicil No: 27680 Mersis No: 3380-00251010-0016
www.ykylarun.com.tr

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Lila Kağıt Sanayi ve Ticaret AŞ	Sorumlu Olduğu Kısım:
Orhan ÖĞÜCÜ Yönetim Kurulu Başkanı Aydın ÖĞÜCÜ Yönetim Kurulu Üyesi LILA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş. Mersinli Mah. Nur Sokak No 1A/1705 Kadıköy/İS Tic. Sic. No 272124382919 Fax: 0212 438 2026 Muhasebe Kurumları YB: 012 866 4446 01/04/2024	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden Pay Sahibi Yönetim Kurulu Başkanı	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Orhan ÖĞÜCÜ 01/04/2024	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden Pay Sahibi Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Celal ÖĞÜCÜ vekaleten Aydın ÖĞÜCÜ 01/04/2024	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden Pay Sahibi Yönetim Kurulu Üyesi	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Aydın ÖĞÜCÜ 01/04/2024	İZAHNAMENİN TAMAMI 26 Nisan 2024

Halka Arz Eden Pay Sahibi	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Hatice ÖĞÜCÜ vekaleten Aydın ÖĞÜCÜ 01/04/2024	İZAHNAMENİN TAMAMI

LILA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Mersinli Mah. Nur Sokak
No 1A/1705 Kadıköy/İS
Tic. Sic. No 272124382919 Fax: 0212 438 2026
Muhasebe Kurumları YB: 012 866 4446

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Aydın Şirketi

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Mersinli Mah. Nur Sokak
No 1A/1705 Kadıköy/İS
Tic. Sic. No 257689 | Mersis No: 0818002310100016
www.ykmenkul.com.tr

Halka Arz Eden Pay Sahibi	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Burcu ÖĞÜCÜ GİRİTLİ vekaleten Aydın ÖĞÜCÜ 01/04/2024	İZAHNAMENİN TAMAMI
Halka Arz Eden Pay Sahibi	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Alp ÖĞÜCÜ 01/04/2024	İZAHNAMENİN TAMAMI
Halka Arz Eden Pay Sahibi	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Duygu ÖĞÜCÜ vekaleten Orhan ÖĞÜCÜ 01/04/2024	İZAHNAMENİN TAMAMI
Halka Arz Eden Pay Sahibi	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Huriye ÖĞÜCÜ vekaleten Murat ÖĞÜCÜ 01/04/2024	İZAHNAMENİN TAMAMI
Halka Arz Eden Pay Sahibi	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Nuray DARICI vekaleten Alp ÖĞÜCÜ 01/04/2024	İZAHNAMENİN TAMAMI 26 Nisan 2024
Halka Arz Eden Pay Sahibi	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Murat ÖĞÜCÜ 01/04/2024	İZAHNAMENİN TAMAMI

LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Meldiver Köy Mah. Nispetiye
A Blok No: 6/1-206 Kadıköy İSTANBUL
Tel: 0212 388 29 19 Faks: 0212 388 29 28
Mercek Kurumlar VO: 612 000 4446

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL

DEĞERLER A.Ş.
Levent - Beşiktaş - İstanbul
A Blok Kat: 21 - 22 - 23 - 24 - 25
Tic. Sic. No: 275689 / Mersis No: 34030127568900010
www.ykysbiro.com.tr

Halka Arz Eden Pay Sahibi
Lila Kağıt Sanayi ve Ticaret AŞ

Sorumlu Olduğu Kısım:


İrem ÖĞÜCÜ ÖNGEN vekaleten Murat ÖĞÜCÜ
01/04/2024

İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden Pay Sahibi

Sorumlu Olduğu Kısım:


Onur ÖĞÜCÜ vekaleten Orhan ÖĞÜCÜ
01/04/2024

İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden Pay Sahibi

Sorumlu Olduğu Kısım:


Nazlı GÖZÜBÜYÜK vekaleten Orhan ÖĞÜCÜ
01/04/2024

İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş
Ak Yatırım Menkul Değerler AŞ

Sorumlu Olduğu Kısım:

Kemal Ulaş ÜNALAN Ali Can SELÇUK
Müdür Yönetici

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

01/04/2024

İZAHNAMENİN TAMAMI



Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler AŞ

Sorumlu Olduğu Kısım:

Sadık ÇULCUOĞLU Özlem GÜLCİÇEK
Genel Müdür Yardımcısı Bilgi Müdürü

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mahallesi Cömert Sokak No: 15
Kat: 11 - 22 - 23 - 24 - 25
34390 Levent - Beşiktaş / İSTANBUL
Sicil No: 270889 | Mersis No: 088-0023-1910-0016
www.ykyatirim.com.tr

01/04/2024

İZAHNAMENİN TAMAMI

LILA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Mechaniköy Mah. Nur Sokak

A Blok No: 11/05 - Kat: 5/5 - İSTANBUL

Tel: 0212 438 29 19 Fax: 0212 438 29 18

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL

DEĞERLER A.Ş.

Levent Mahallesi Cömert Sokak No: 15

Kat: 11 - 22 - 23 - 24 - 25

34390 Levent - Beşiktaş / İSTANBUL

Sicil No: 257889 | Mersis No: 088-0023-1910-0016

www.ykyatirim.com.tr

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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited)	Sorumlu Olduğu Kısım:
Cem TOVİL Sorumlu Ortak Baş Denetçi	31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 Tarihlerinde Sona Eren Yıllara Ait Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetim Raporu



26 Nisan 2024

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	Bu özet İzahname'ye giriş olarak okunmalıdır. Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları İzahname'nin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. İzahname'de yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, İzahname'nin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti İzahname'nin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Ticaret Unvanı: Lila Kağıt Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi İşletme Adı: Bulunmamaktadır.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olduğu Mevzuat: Türkiye Cumhuriyeti Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Cumhuriyeti Merkez Adresi: Merdivenköy Mah. Nur Sokak. A Blok No: 1A/1705 Kadıköy/İstanbul/Türkiye 26 Nisan 2024
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	2006 yılında kurulmuş olan Lila Kağıt, Tekirdağ Çorlu yakınlarında Ergene ilçe sınırları içerisindeki Ergene 2 OSB'de yer alan fabrikada, konverting temizlik kağıdı (Şirket'e ait ve tescilli öz markalar ile Şirket müşterilerine ait ve tescilli özel markalar) ve kağıt üretim faaliyetlerini gerçekleştirmektedir. Şirket'in ana faaliyet alanı kağıt bobin ve konverting ürünleri olup, tekstil ve enerji iş alanları Şirket operasyonlarının %5'inden daha az bir büyüklüğü ifade ettiği için diğer faaliyetler olarak gruplandırılmaktadır. Şirket, hızla gelişen Türkiye'nin ve yakın coğrafyadaki ülkelerin temizlik kağıdı pazarındaki ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla %100 Türk sermayeli olarak 2006 yılında kurulmuş olup Şirket mülkiyetinde olan ve kiralanan depolar dahil 300.000 m² alan

DEĞERLER

Şirket, 2022 yılı ISO ilk 500 listesi içerisinde, üretimden satışlara göre 153.sırada ve Türkiye İhracatçılar Meclisi tarafından açıklanan TİM 1000 listesinde 123. sırada yer almıştır.

2023 yılında Gürcistan'da düzenlenen Golden Brand Awards'ta 2022 yılının "En Hızlı Büyüyen Tuvalet Kağıdı Markası" kategorisinde Altın ödüle layık görülmüştür. (Kaynak: <https://goldenbrand.ge/index.php/2022-2/>).

Şirket'in faaliyetlerine etki eden önemli faktörler; makroekonomik gelişmeler ve pazar belirsizlikleri, ithalat politikaları ve müşteri kredi riskidir. Makroekonomik gelişmeler kapsamında finansal piyasalarda önemli bir gündem oluşturan döviz kuru artışları Şirket faaliyetlerini doğrudan etkilemektedir. Artan döviz kuruna ek olarak cmtia fiyatlarında da yaşanan artışlar, Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacını önemli derecede etkilemektedir. Şirket ana hammaddesi selülozun tamamını ithal etmektedir. Türkiye ithalat politikasında yapılacak olası değişiklikler Şirket'in hammadde temininde sıkıntı yaşamasına sebep olabileceken Türk menşeli ürünler için hedef pazarlarda uygulanabilecek ek vergiler maliyetleri artırabilir ve Şirket'i pazar payı kaybetme riskiyle karşı karşıya bırakabilir. Öte yandan ulusal ve uluslararası savaş ve siyasi belirsizlikler Şirket'in lojistik süreçlerini ve hammadde fiyat artışlarından dolayı operasyonlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Bununla birlikte uluslararası piyasalarda yaşanan doğalgaz krizi ile tetiklenen enerji fiyatlarındaki artış ve olası kesintiler üretimin aksaması ve karlılıkların düşmesi riskini beraberinde getirebilir.

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

Kağıt ve kağıt ürünleri imalatı sektöründeki üretim, tüketim ve ticaret dengesini etkileyen en önemli unsurlar,

- Kağıt bobin ve konverting ürün üretiminin temel girdileri olan selüloz, doğalgaz ve elektrik bileşenlerinden oluşan enerji fiyatlarındaki dalgalanmaların maliyetlerin üzerindeki etkisi,
- Sürdürülebilir ve çevresel faktörleri,
- Yurt içi pazar
- İhracat
- Dış gelişmeler ve antidamping uygulaması
- İş gücü devamlılığı olmuştur.



26 Nisan 2024

B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Şirket'in dahil olduğu herhangi bir grup bulunmamaktadır. Şirket'in yurt dışında kurulu sermayesinin tamamına sahip olduğu Lila Paper Swiss AG unvanlı 1 adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır.																																																																																																																																				
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/ unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi	Şirket'in 500.000.000 TL tutarındaki mevcut çıkarılmış sermayesinin pay sahipleri bazında kırılımı aşağıdaki tabloda verilmektedir:																																																																																																																																				
	İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi																																																																																																																																					
	Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/ unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi																																																																																																																																					
		<table><tr><th rowspan="2">Ortağa Adı-Soyadı</th><th colspan="3">Sermayedeki Payı</th><th rowspan="2">Toplam Pay Tutarı (TL)</th><th rowspan="2">Toplam Pay Oranı (%)</th></tr><tr><th>Grubu</th><th>Pay Tutarı (TL)</th><th>Pay Oranı (%)</th></tr><tr><td rowspan="2">Orhan Ögücü</td><td>A</td><td>51.700.000,00</td><td>10,34</td><td rowspan="2">86.200.000,00</td><td rowspan="2">17,24</td></tr><tr><td>B</td><td>34.500.000,00</td><td>6,90</td></tr><tr><td rowspan="2">Celal Ögücü</td><td>A</td><td>32.350.000,00</td><td>6,47</td><td rowspan="2">53.900.000,00</td><td rowspan="2">10,78</td></tr><tr><td>B</td><td>21.550.000,00</td><td>4,31</td></tr><tr><td rowspan="2">Aydın Ögücü</td><td>A</td><td>40.000.000,00</td><td>8,00</td><td rowspan="2">66.650.000,00</td><td rowspan="2">13,33</td></tr><tr><td>B</td><td>26.650.000,00</td><td>5,33</td></tr><tr><td rowspan="2">Hatice Ögücü</td><td>A</td><td>30.950.000,00</td><td>6,19</td><td rowspan="2">51.600.000,00</td><td rowspan="2">10,32</td></tr><tr><td>B</td><td>20.650.000,00</td><td>4,13</td></tr><tr><td rowspan="2">Burcu Ögücü Giritli</td><td>A</td><td>26.700.000,00</td><td>5,34</td><td rowspan="2">44.500.000,00</td><td rowspan="2">8,90</td></tr><tr><td>B</td><td>17.800.000,00</td><td>3,56</td></tr><tr><td rowspan="2">Alp Ögücü</td><td>A</td><td>21.800.000,00</td><td>4,36</td><td rowspan="2">36.300.000,00</td><td rowspan="2">7,26</td></tr><tr><td>B</td><td>14.500.000,00</td><td>2,90</td></tr><tr><td rowspan="2">Duygu Ögücü</td><td>A</td><td>20.700.000,00</td><td>4,14</td><td rowspan="2">34.500.000,00</td><td rowspan="2">6,90</td></tr><tr><td>B</td><td>13.800.000,00</td><td>2,76</td></tr><tr><td rowspan="2">Huriye Ögücü</td><td>A</td><td>19.500.000,00</td><td>3,90</td><td rowspan="2">32.600.000,00</td><td rowspan="2">6,52</td></tr><tr><td>B</td><td>13.100.000,00</td><td>2,62</td></tr><tr><td rowspan="2">Nuray Darcı</td><td>A</td><td>16.750.000,00</td><td>3,35</td><td rowspan="2">27.900.000,00</td><td rowspan="2">5,58</td></tr><tr><td>B</td><td>11.150.000,00</td><td>2,23</td></tr><tr><td rowspan="2">Murat Ögücü</td><td>A</td><td>15.250.000,00</td><td>3,05</td><td rowspan="2">25.450.000,00</td><td rowspan="2">5,09</td></tr><tr><td>B</td><td>10.200.000,00</td><td>2,04</td></tr><tr><td rowspan="2">İrem Ögücü Oğcu</td><td>A</td><td>15.200.000,00</td><td>3,04</td><td rowspan="2">25.300.000,00</td><td rowspan="2">5,06</td></tr><tr><td>B</td><td>10.100.000,00</td><td>2,02</td></tr><tr><td rowspan="2">Onur Ögücü</td><td>A</td><td>4.550.000,00</td><td>0,91</td><td rowspan="2">7.550.000,00</td><td rowspan="2">1,51</td></tr><tr><td>B</td><td>3.000.000,00</td><td>0,60</td></tr><tr><td rowspan="2">Nazlı Güzübüyük</td><td>A</td><td>4.550.000,00</td><td>0,91</td><td rowspan="2">7.550.000,00</td><td rowspan="2">1,51</td></tr><tr><td>B</td><td>3.000.000,00</td><td>0,60</td></tr><tr><td>TOPLAM</td><td></td><td>500.000.000,00</td><td>100,00</td><td>500.000.000,00</td><td>100,00</td></tr></table>	Ortağa Adı-Soyadı	Sermayedeki Payı			Toplam Pay Tutarı (TL)	Toplam Pay Oranı (%)	Grubu	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Orhan Ögücü	A	51.700.000,00	10,34	86.200.000,00	17,24	B	34.500.000,00	6,90	Celal Ögücü	A	32.350.000,00	6,47	53.900.000,00	10,78	B	21.550.000,00	4,31	Aydın Ögücü	A	40.000.000,00	8,00	66.650.000,00	13,33	B	26.650.000,00	5,33	Hatice Ögücü	A	30.950.000,00	6,19	51.600.000,00	10,32	B	20.650.000,00	4,13	Burcu Ögücü Giritli	A	26.700.000,00	5,34	44.500.000,00	8,90	B	17.800.000,00	3,56	Alp Ögücü	A	21.800.000,00	4,36	36.300.000,00	7,26	B	14.500.000,00	2,90	Duygu Ögücü	A	20.700.000,00	4,14	34.500.000,00	6,90	B	13.800.000,00	2,76	Huriye Ögücü	A	19.500.000,00	3,90	32.600.000,00	6,52	B	13.100.000,00	2,62	Nuray Darcı	A	16.750.000,00	3,35	27.900.000,00	5,58	B	11.150.000,00	2,23	Murat Ögücü	A	15.250.000,00	3,05	25.450.000,00	5,09	B	10.200.000,00	2,04	İrem Ögücü Oğcu	A	15.200.000,00	3,04	25.300.000,00	5,06	B	10.100.000,00	2,02	Onur Ögücü	A	4.550.000,00	0,91	7.550.000,00	1,51	B	3.000.000,00	0,60	Nazlı Güzübüyük	A	4.550.000,00	0,91	7.550.000,00	1,51	B	3.000.000,00	0,60	TOPLAM		500.000.000,00	100,00	500.000.000,00	100,00
Ortağa Adı-Soyadı	Sermayedeki Payı			Toplam Pay Tutarı (TL)	Toplam Pay Oranı (%)																																																																																																																																	
	Grubu	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)																																																																																																																																			
Orhan Ögücü	A	51.700.000,00	10,34	86.200.000,00	17,24																																																																																																																																	
	B	34.500.000,00	6,90																																																																																																																																			
Celal Ögücü	A	32.350.000,00	6,47	53.900.000,00	10,78																																																																																																																																	
	B	21.550.000,00	4,31																																																																																																																																			
Aydın Ögücü	A	40.000.000,00	8,00	66.650.000,00	13,33																																																																																																																																	
	B	26.650.000,00	5,33																																																																																																																																			
Hatice Ögücü	A	30.950.000,00	6,19	51.600.000,00	10,32																																																																																																																																	
	B	20.650.000,00	4,13																																																																																																																																			
Burcu Ögücü Giritli	A	26.700.000,00	5,34	44.500.000,00	8,90																																																																																																																																	
	B	17.800.000,00	3,56																																																																																																																																			
Alp Ögücü	A	21.800.000,00	4,36	36.300.000,00	7,26																																																																																																																																	
	B	14.500.000,00	2,90																																																																																																																																			
Duygu Ögücü	A	20.700.000,00	4,14	34.500.000,00	6,90																																																																																																																																	
	B	13.800.000,00	2,76																																																																																																																																			
Huriye Ögücü	A	19.500.000,00	3,90	32.600.000,00	6,52																																																																																																																																	
	B	13.100.000,00	2,62																																																																																																																																			
Nuray Darcı	A	16.750.000,00	3,35	27.900.000,00	5,58																																																																																																																																	
	B	11.150.000,00	2,23																																																																																																																																			
Murat Ögücü	A	15.250.000,00	3,05	25.450.000,00	5,09																																																																																																																																	
	B	10.200.000,00	2,04																																																																																																																																			
İrem Ögücü Oğcu	A	15.200.000,00	3,04	25.300.000,00	5,06																																																																																																																																	
	B	10.100.000,00	2,02																																																																																																																																			
Onur Ögücü	A	4.550.000,00	0,91	7.550.000,00	1,51																																																																																																																																	
	B	3.000.000,00	0,60																																																																																																																																			
Nazlı Güzübüyük	A	4.550.000,00	0,91	7.550.000,00	1,51																																																																																																																																	
	B	3.000.000,00	0,60																																																																																																																																			
TOPLAM		500.000.000,00	100,00	500.000.000,00	100,00																																																																																																																																	
		İhraççı'nın Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 12'nci maddesi hükmü uyarınca; A ve B Grubu pay sahiplerinin, sahip oldukları her bir pay için 1 (bir) oy hakkı vardır.																																																																																																																																				
		Yukarıdaki ortaklık yapısı çerçevesinde, Şirket'in yönetim kontrolüne Ögücü Ailesi sahip olup, halka arzın tamamlanmasından sonra da Şirket sermayesinde sahip oldukları pay oranı sebebiyle (79,66%), yönetim kontrolüne sahip olmaya devam edecektir.																																																																																																																																				

26 Nisan 2024

26 Nisan 2024

LILA KAĞIT SAN. VE TİC. A.Ş.

Mersin Özgüç Mah. Nispetiye

A Blok Kat: 1705 Kadıköy/İSTANBUL

Tel: 0212 298 29 19 Fax: 0212 298 29 19

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER

ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL

DEĞERLER A.Ş.

Levent Mahallesi Cankaya/İSTANBUL

A Blok Kat: 1705 Kadıköy/İSTANBUL

Tel: 0212 298 29 19 Fax: 0212 298 29 19

Sicil No: 257689 / Merkezi: 0388 0023 1910 0016

www.ykva.com.tr

birlikte ticari alacaklar, bir önceki yıla göre %112 oranında artış göstermiştir. Satışların artışına paralel olarak artan alacakların önemli bir kısmı ihracat alacaklarından kaynaklandığından alacakların TL karşılığı artan döviz kurları ile birlikte önemli derecede artış göstermektedir. 2023 yılında ise selüloz ton başı fiyatının ABD Doları cinsinden bir önceki yıla oranla önemli derecede düşmesi satış fiyatlarının da düşmesine sebebiyet vermiş ve satışlar TL bazında bir önceki yıla göre %26 oranında azalırken, ticari alacaklarda bir önceki yıla göre %31 oranında azalmıştır.

Stokların dönen varlıklar içerisindeki payı 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, %36, %35 ve %24'ünü oluşturmaktadır. Stokların önemli bir kısmı, tamamı ithal edilen, selüloz hammaddesinden oluşmakta olup stokların TL karşılığı emtia fiyatları ve döviz kurundaki değişimden doğrudan etkilenmektedir. 2021 yılında selüloz maliyeti bir önceki yıla göre ABD Doları bazında %44 civarında artış gösterirken 2022 yılında bir önceki yıla göre yaklaşık %31 artış meydana gelmiştir. 2021 yılından itibaren artış eğilimine geçen selüloz maliyeti 2022 yılında en yüksek seviyeye ulaşmış olup gerek ABD Doları bazında gerekse kur kaynaklı stokların TL karşılığı bazında yaşanan bu artış 2022 yılında stoklardaki artışın temelini oluşturmaktadır. Öte yandan, 2022 yıl sonunda selüloz stoklarının 2021 yılına göre tonaj olarak da yüksek seviyede olması stokların bir önceki yıla göre %49 oranında artışını desteklemektedir. 2023 yılında ise selüloz ton başı fiyatlarının ABD Doları bazında bir önceki yıla göre %31 azalış göstermiş olması ve 2023 yıl sonunda 2022 yıl sonuna göre %50 oranında daha az selüloz stoğu bulunması sonucunda 2023 yıl sonunda toplam stoklar 2022 yıl sonuna göre %46 oranında azalmıştır.

Şirket'in duran varlıkları 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 4.018.454.972 TL, 3.938.029.224 TL ve 3.927.552.812 TL'dir.

Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların duran varlıklar içerisindeki payı 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, %93, %94 ve %96'dır. 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla maddi ve maddi olmayan duran varlıkların net defter değeri, sırasıyla, 3,74 milyar TL, 3,69 milyar TL ve 3,79 milyar TL'dir. 2022 yılında devreye giren TM4 dördüncü kağıt makinesi başta olmak üzere 2021 yılında toplamda 1,4 milyar TL ve 2022 yılında toplamda 288 milyon TL harcama yapılmış ve 2022 yılında toplamda 1,5 milyar TL'lik yatırım aktifleştirilerek



26 Nisan 2024

LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Mendirciköy Mah. Nispetiye Sok.
A Blok No: 16/1705 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 29 19 Fax 0212 399 29 28
Muhasebe Kurumu: ...

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent, Nispetiye Caddesi No: 29
D: 21 - 22 - Kat: 21 - 25 77
3403 Levent - Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257 048 | Mersis No: 0388-0023-1010-0016
www.ykay.com.tr

devreye alınmıştır. Şirket 2023 yılında toplamda 497 milyon TL'lik yatırım harcaması yapmış ve 195 milyon TL'lik yatırımı aktifleştirerek devreye almıştır. Dönem sonunda 317,5 milyon TL'lik yapılmakta olan yatırımı bulunmakta olup, bu tutarın en büyük kısmı Şubat 2024'te devreye giren Ergene Fabrika'daki güneş enerji santrali yatırımına ilişkindir.

Kullanım Hakkı Varlıkları: 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla kullanım hakkı varlıklarının toplam tutarları, sırasıyla, 104 milyon TL, 144 milyon TL ve 100 milyon TL'dir. Kullanım hakkı varlıkları kiralama süresi bir yılın üzerinde olan operasyonel kiralama sözleşmelerinden oluşmaktadır.

Peşin Ödenmiş Giderler: Duran varlıklar içerisinde yer alan vadeli peşin ödenmiş giderler içerisinde yatırımlara ilişkin verilen avanslar bulunmakta olup 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla yatırımlar için verilen avans toplamı, sırasıyla, 44,6 milyon TL, 78,7 milyon TL ve 33,8 milyon TL'dir. 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla verilen yatırım avanslarının, 5,3 milyon TL'si Erzurum fabrika yatırımlarına ve 26,5 milyon TL'si 2024 ilk çeyrekte devreye girecek konverting hatlarına ve 715 bin TL'si Ergene GES yatırımına ilişkindir.

Ertelenmiş Vergi Varlıkları: 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla ertelenmiş vergi varlık/(yükümlülükleri) toplamı sırasıyla, 117 milyon TL, 12,2 milyon TL ve (49,2) milyon TL'dir. 2021 yılında Şirket'in yatırım teşviklerinden doğan geçici farklara ilişkin oluşan ertelenmiş vergi varlığının 347 milyon TL olup ilgili dönemde ertelenmiş vergi varlığı oluşmasına sebebiyet veren en büyük unsur yatırım indirimleridir. 2022 yılında tamamlanan yatırımlar ile önceki dönemlerden devreden yatırım indirimleri kurumlar vergisinde kullanılmış olup ertelenmiş vergi varlıkları önemli derecede azalmıştır.

Kısa Vadeli Yükümlülüklerin toplam kaynaklar içerisindeki payı 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, %38, %40 ve %33'tür. Bu kapsamda Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinin %78'ini oluşturan kısa vadeli finansal borçlar 2022 yılında ABD Doları bazında artan selüloz ton başı fiyatı ve TM4 dördüncü kağıt makinesinin devreye girmesi ile artan tonaj etkisi ile işletme sermayesi ihtiyacında meydana gelen artıştır. Bu artış ile birlikte kısa vadeli yükümlülükler 31 Aralık 2022 tarihinde bir önceki yıla göre %34 oranında artmıştır. 2023 yılında ise ABD Doları bazında düşen selüloz ton başı fiyatının işletme sermayesine pozitif etkisi ile kısa vadeli finansal borçlar 31 Aralık 2023 tarihinde bir önceki yıla göre %30 oranında



26 Nisan 2024

LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Merdikenköy Mah. Nuh Sokak
A Blok Kat: 4/1705 Kadıköy/İSTANBUL
Tel: 0212 348 29 19 Fax: 0212 348 29 28
Marmara Kurumlar V.D. 412 390 4446

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mahallesi Cennet Çiğdem Sokak
Kat: D: 21-22-23 Kat: 25-27
34399 Levent - Beşiktaş / İSTANBUL
Sicil No: 25489 / Mersis No: 0398-0023-1910-0016
www.ykyatirim.com.tr

Şirket'in toplam Özkaynakları, 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 3,11 milyar TL, 5,02 milyar TL, 5,09 milyar TL'dir. Şirket'in özkaynaklarının toplam varlıklarına oranı, 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla %39, 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla %51 ve 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla %60 olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılı Temmuz ayında Şirket tamamını geçmiş yıllardan karşılayacak şekilde nominal tutarı 392,5 milyon TL bedelsiz sermaye artırımını yapmıştır. Özkaynakların toplam varlıklara oranının yıllar içerisindeki artışının temel sebebi, artan satış tonajı etkisiyle şirket karlılığındaki artış ve etkin işletme sermayesi yönetimi ile finansal borçlarının azalmasıdır.

	1 Ocak- 31 Aralık 2021	1 Ocak- 31 Aralık 2022	1 Ocak- 31 Aralık 2023
Hasılat	6.517.012.161	12.605.316.775	9.355.311.619
Brüt kar	2.287.421.220	4.395.408.971	2.819.277.015
Esas faaliyet karı	1.430.517.981	2.909.602.218	1.833.254.439
Finansman giderleri	1.432.888.738	2.912.334.255	1.842.498.171
Öncesi faaliyet karı			
Vergi öncesi kar	574.067.292	2.213.915.969	408.389.241
Vergi geliri /(gideri)	171.545.872	(160.669.179)	(183.925.404)
Net dönem karı	745.613.164	2.053.246.790	224.463.837

YAPI KREDİyatırım MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Yatırım Menkulleri Cımarı Sokakı No: 1A
A Blok Kat: D-22-23-24-25-27
06333/Levent-Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257680 / Mersis No: 0380-0023-0101-0016

2023, 2022 ve 2021 yılları itibarıyla toplam satış hasılatı sırasıyla, 9,36 milyar TL, 12,61 milyar TL ve 6,5 milyar TL'dir. Yurt dışı satışlar toplam satışlar içerisindeki payı 2023, 2022 ve 2021 yılları itibarıyla, sırasıyla, %69, %71 ve %68'dir. Şirket satış gelirlerinin TL karşılığı 2022 yılında bir önceki yıla göre %93 oranında artarken ABD Doları cinsinden satışlar %78 oranında artmıştır, değişimin temel sebepleri; 1) 2022 yılında yatırımı tamamlanıp aktifleştirilmiş olan dördüncü kağıt makinesi ile Şirket toplam satış tonajı %29 oranında artış göstererek 149 bin tondan 192 bin tona yükselmiştir. 2) 2022 yılında selüloz hammaddesinin ABD Doları cinsinden tutarında %31 oranında artış meydana gelmiş olup, artan hammadde maliyetine karşılık ürün satış fiyatlarında da artış yaşanmıştır. 3) 2022 yılında Şirket satışlarının %71'i ihracat satışlarından oluşmaktadır, ABD Doları kuru ve Avro kuru bir önceki yıl ortalamasına kıyasla, sırasıyla, %86,90 ve %66,31 (TCMB Döviz Alış Kuru Yıl Ortalaması) oranında artış göstermiş olup satışların TL karşılığı önemli derecede yükselmiştir. Şirket satış gelirlerinin TL karşılığı 2023 yılında bir önceki yıla göre %26 oranında azalış gösterirken ABD Doları cinsinden karşılığı %21 oranında azalmıştır, değişiminin temel sebepleri; 1) 2023 yılı toplam satış tonajı bir önceki yıla göre %3 düşerek 186 bin ton olarak gerçekleşmiştir. 2) 2023 yılında Şirket satışlarının %69'u ihracat satışlarından oluşmaktadır, ABD Doları kuru ve Avro kuru bir önceki yıl ortalamasına kıyasla, sırasıyla, %43,48 ve %47,92 (TCMB Döviz Alış Kuru Yıl Ortalaması) oranında artış göstermiştir. Döviz kurlarındaki artış oranı 2023 yılı yıllık enflasyon oranı %64,77'nin altında kaldığı için ve 31 Aralık 2022 satışları 31 Aralık 2023 satın alım gücü esasına göre ifade edildiğinden enflasyona göre düzeltilmiş olan finansal tablolarda yer alan 2023 yılı satışlarının TL karşılığı 2022 yılına göre %26 oranında azalmıştır. 3) 2023 yılında 2022 yılına kıyasla ABD Doları cinsinden selüloz hammaddesinin ton başı fiyatının düşmesi, ABD Doları cinsinden ortalama satış fiyatının bir önceki yıla göre %19 oranında düşmesine sebebiyet vermiştir.

Şirket'in brüt karı, 2021 yılında 2,3 milyar TL, 2022 yılında 4,4 milyar TL ve 2023 yılında 2,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in brüt karlılık oranı 2021 yılında %35, 2022 yılında %35 ve 2023 yılında %30 olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında brüt kar marjı seviyesinde yaşanan bu 5 puanlık kaybın temel sebepleri; 1) 2022 yıl sonunda yüksek selüloz stoğu ile 2023 yılına başlanmış olmasının enflasyon etkisi ile birlikte satılan malın maliyetine negatif etkisi, 2) 2023 yılında düşen selüloz fiyatlarının ulusal ve



26 Nisan 2024

LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Marmaravakıy Mah. Nur Sokak
A Blok Kat: 11 Kat: 05 Kadıköy/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 275291 Tic. Sic. No: 0212 444 928
Marmaravakıy Kurumlar Y.D. No: 000 446

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
AŞI ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Kurumlar Y.D. No: 275291
A Blok Kat: 21-22-23-24-25 Katlı
3330 Levent - Beşiktaş / İSTANBUL
Sicil No: 257689 / Mersis No: 0388-0023-1910-0016
www.ykiyatirim.com.tr

uluslararası piyasalarda rekabetçi satış politikalarının satış fiyatları üzerindeki negatif etkisi.

Şirket'in faaliyet giderleri, 2021 yılında 959 milyon TL, 2022 yılında 1,65 milyar TL ve 2023 yılında 1,17 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Faaliyet giderleri, artan satış gelirlerine paralel artış göstermiştir. Faaliyet giderlerinin satış gelirlerine oranı 2021 yılında %15, 2022 yılında %13 ve 2023 yılında %13 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in yıllar itibarıyla artan satış hacmi ve büyüyen yapısına paralel olarak artış gösteren faaliyet giderlerinin satış gelirlerine oranı uzun yıllardır benzer seviyede seyretmektedir.

Şirket'in FAVÖK marjı, 2021 yılında %25, 2022 yılında %25 ve 2023 yılında %23 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in FAVÖK tutarı 2021 yılında 1,6 milyar TL, 2022 yılında 3,1 milyar TL ve 2023 yılında 2,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Artan karlılık ve azalan borçluluk seviyeleri ile net finansal borçluluğu FAVÖK'e oranı 2021, 2022 ve 2023 yılları itibarıyla, sırasıyla, 2,07, 1,04 ve 0,84'tür.

Şirket'in net dönem karı; 2021, 2022 ve 2023 yılları itibarıyla, 746 milyon TL, 2,05 milyar TL ve 225 milyon TL'dir. Şirket'in net kar marjı 2021 yılında %11,44, 2022 yılında %16,29 ve 2023 yılında %2,40 olarak gerçekleşmiştir.

Yukarıdakilere ek olarak, her bir mali tablo döneminde veya sonrasında Şirket'in finansal durum ve faaliyet sonuçlarında önemli değişiklikler gerçekleşmemiştir.

B.8 Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler

Yoktur.

B.9 Kar tahmini ve beklentileri

Yoktur.

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

İzahname'de yer alan 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihli finansal tabloların tamamına olumlu görüş verilmiştir.

26 Nisan 2024



B.11 İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülükleri

Şirket'in işbu İzahname tarihinden itibaren en az 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır. Şirket mevcut kredi imkânları ve kullanıma hazır nakit kaynakları

LİLA KAGIT SAN. VE TİC. A.Ş.

Marmaracık Mah. Nispetiye
A Blok Kat: 1705 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 273829 / Şirket Sic. No: 273829
Muhasebe Kurumları Vm. 012 906 4446

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.

Sermaye Piyasası Komisyonu Sic. No: 273829
A Blok Kat: 21 - 22 - 23 - 24 - 25 - 27
330 Levent - Beşiktaş / İSTANBUL
(Sic. No: 257689 | Mersis No: 0388-0023-1910-0016)

ni karşılayamaması	dikkate alındığında, yıllık olarak operasyonel ihtiyaçlarını karşılayabilecek düzeyde işletme sermayesi yaratmaktadır. Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren mali dönemlerinde net işletme sermayesi pozitif seyretmiştir. İlgili finansal tablo dönemleri itibarıyla işletme sermayesi sırasıyla; 2.354.146.371 TL, 4.324.622.351 TL ve 2.797.166.978 TL olarak gerçekleşmiştir. <table border="1"> <thead> <tr> <th>(TL)</th><th>31 Aralık 2021</th><th>31 Aralık 2022</th><th>31 Aralık 2023</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ticari alacaklar</td><td>1.441.325.257</td><td>3.049.945.556</td><td>2.096.544.226</td></tr> <tr> <td>Stoklar</td><td>1.396.315.419</td><td>2.084.694.124</td><td>1.123.335.110</td></tr> <tr> <td>Ticari borçlar</td><td>483.494.305</td><td>810.017.329</td><td>422.712.358</td></tr> <tr> <td>Net işletme sermayesi</td><td>2.354.146.371</td><td>4.324.622.351</td><td>2.797.166.978</td></tr> </tbody> </table>			(TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023	Ticari alacaklar	1.441.325.257	3.049.945.556	2.096.544.226	Stoklar	1.396.315.419	2.084.694.124	1.123.335.110	Ticari borçlar	483.494.305	810.017.329	422.712.358	Net işletme sermayesi	2.354.146.371	4.324.622.351	2.797.166.978
(TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023																				
Ticari alacaklar	1.441.325.257	3.049.945.556	2.096.544.226																				
Stoklar	1.396.315.419	2.084.694.124	1.123.335.110																				
Ticari borçlar	483.494.305	810.017.329	422.712.358																				
Net işletme sermayesi	2.354.146.371	4.324.622.351	2.797.166.978																				

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı, Şirket (B) grubu nama yazılı paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir. Esas sözleşme ile (A) grubu paylara tanınmış imtiyazlar bulunmakta olup, (B) grubu paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası ("TL") olarak ihraç edilecektir.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 2.000.000.000,00.-TL'dir. Şirket'in çıkarılmış sermayesi, 500.000.000,00- (beş yüz milyon) TL olup, söz konusu çıkarılmış sermaye muvazaadan arı şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermaye her biri 1 (bir) TL nominal değerinde 300.000.000 (üç yüz milyon) adet A Grubu nama yazılı, beher nominal değeri 1 (bir) TL olan 200.000.000 (iki yüz milyon) adedi B Grubu nama yazılı olmak üzere toplam 500.000.000 (beş yüz milyon) adet paya bölünmüştür.



26 Nisan 2024

C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında, payların, Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmesi için, 8/12/2023 tarihinde Borsa İstanbul'a başvuru yapılmıştır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in 23.11.2023 tarihli ve 677 sayılı yönetim kurulu kararı ile belirlenmiş ve 1.12.2023 tarihli olağanüstü genel kurulda onaylanan kâr dağıtım politikası uyarınca; Şirket esas sözleşmesinde kâr payı alma hakkına ilişkin paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. Kâr dağıtımında, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak pay sahipleri ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politika izlenmektedir. Prensip olarak Şirket, yasal muhasebe kayıtlarındaki net dağıtılabilir dönem kârından karşılanabildiği sürece, Şirket'in finansal pozisyonuna, yapılacak yatırımlarla ilgili diğer fon ihtiyaçlarına, sektörün içinde bulunduğu ve ekonomik ortamdaki koşullara, kârlılık ve nakit durumuna bağlı olarak, ilgili mevzuat çerçevesinde hesaplanan dağıtılabilir net kârının en az % 20'sini nakit ve/veya pay olarak dağıtılmasını hedeflemektedir. Yasal muhasebe kayıtlarına göre "net dağıtılabilir dönem karı" oluşmaması halinde veya hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karı"nın, çıkarılmış sermayenin %5'inin altında kalması durumunda kar dağıtımı yapılmayabilir. İlgili kâr dağıtım döneminde, ulusal ve küresel ekonomik şartlara, Şirket'in orta ve uzun vadeli büyüme ve yatırım stratejilerine ve nakit gereksinimlerine bağlı olarak bu oran her yıl Yönetim Kurulu tarafından gözden geçirilir. Kar payı ile ilgili Yönetim Kurulu tarafından her hesap dönemi için ayrı karar alınır, bu kar dağıtım önerisi mevzuata uygun şekilde kamuya açıklanır ve Şirket internet sitesinde ilan edilir. Öneriyi Genel Kurul kabul veya reddedebilir. Yönetim Kurulu, kâr payı dağıtımı yapılmadığı hallerde kârın neden dağıtılamadığı ve dağıtılamayan kârın nerede kullanılacağına ilişkin bilgiyi Genel Kurulda pay sahiplerinin bilgisine sunar. Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Kar payı dağıtımına, en geç Genel Kurul toplantısının yapıldığı yılın sonuna kadar olmak kaydıyla, Genel Kurul veya Genel Kurul



26 Nisan 2024

tarafından yetkilendirilmesi şartıyla, Yönetim Kurulu tarafından belirlenecek tarihte başlanır.

Şirket yürürlükteki mevzuat hükümlerine uygun olarak kar payı avansı dağıtmayı veya kar payını eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödemeyi değerlendirebilir.

D-RİSKLER

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

Şirket'in maruz kalabileceği riskler; ihraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler, sektöre ilişkin riskler, finansal riskler, mevzuat riskleri ve diğer riskler olarak beş ana grupta değerlendirilebilir ve bu risklere ilişkin özet bilgiler aşağıda belirtilmektedir.

İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler

- Üretim aşamasında karşılaşılabilecek teknik sorunlar Şirket faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.
- Tedarik zinciri ve hammadde temininde yaşanacak sorunlar Şirket faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.
- Hammadde fiyat dalgalanmaları Şirket faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.
- Enerji ve doğalgaz tedarik sorunları ve fiyat dalgalanmaları Şirket faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.
- Ürünlere olan talepte potansiyel düşüş Şirket faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket'in hızlı büyümesi ve buna bağlı işgüçü ihtiyacında yaşanan değişimin zamanında karşılanmaması Şirket faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.
- Kilit üst düzey personelin, yönetimin, operasyonel kademenin ve/veya nitelikli iş gücünün kaybı, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket, ticari faaliyetleri gereği dava riski taşımakta olup bu kapsamda karşılaşılabilecek hukuki sorunlar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.
- Bilgi teknolojileri ve siber güvenlikle ilgili sorunlar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.



26 Nisan 2024

LİLA'KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Merdivenköy Mah. Nispetiye Sokak
A Blok Kat: 11 Kat: 11 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274382915 Fax: 0212 438 29 28
Muhim Kurumlar Sic. No: 27438 4446

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı
Tic. Sic. No: 274382915 - Tic. Sic. No: 274382915
34330 Levent - Beşiktaş / İSTANBUL
Sic. No: 257688 | Mersis No: 0368-0023-1910-0016
www.ykyatirim.com.tr

- Müşteri ilişkilerinde yaşanabilecek sorunlar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.
- Teknolojik gelişmelere zamanında ve hızlı bir şekilde adapte olamama kaynaklı bilgi teknolojilerinde meydana gelebilecek sorunlar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.
- Etik olmayan ve hukuka aykırı davranışlar kaynaklı oluşabilecek durumlar Şirket faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.
- Üretim ve teslimatla ilgili sorunlar Şirket faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.
- Yatırım planlarının hedeflenen zamanda tamamlanamaması ve/veya bütçelenen tutarların üzerinde tamamlanması Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Şirket'in sigorta kapsamı yetersiz olabilir, sigortaları zararlarını karşılamayabilir ve sigorta primleri artabilir.
- Büyüme hedeflerinin tutmaması, kapasite kullanım oranının yüksek seyretmemesi riski doğabilir.
- Şirket'in, yurt içi ve yurt dışında satış/dağıtım faaliyetlerinin yürütülmesinde üçüncü kişi hizmet sağlayıcılar ile olan sözleşmeler önem arz etmektedir. Şirket, hizmet sağlayıcıların sözleşmesel edimlerini ifalarında temerrüde düşmesi veya edimlerini gereği gibi ifa etmemeleri durumunda zarara uğrayabilir.
- Şirket'in faaliyetleri yoğun bir işletme sermayesi gerektirmektedir. Şirket, işletme sermayesi ihtiyacını karşılayacak finansmanı bulamayabilir. Şirket'in yatırımlarını yapabilmesi, satın alımlarını finanse etmesi için finansman bulması gerekebilir.
- Şirket, müşterilerine satmış olduğu ürünlerden kaynaklı tahsilat riskine maruz kalabilir.
- Şirket'in üretimini gerçekleştirdiği ürünlerin ana hammaddelerinin veya diğer bileşenlerinin stoklarını etkin yönetememesi, Şirket'in üretim faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.



26 Nisan 2024

LİLA KAĞIT SAN. VE TİC. A.Ş. 4

Mersinivakıy Mah. Nur
A Blok No: 10/105 Kadıköy/İSTANBUL
Tel: 0212 342 29 19 Fax: 0212 342 29 28
Maliye Kurumlar VO: 632 006/4446

ANZATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANERİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mahallesi Cumhuriyet Caddesi No: 31
A Blok Kat: 21 Kat: 21 Kat: 21 Kat: 21
34390 Levent Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 25769 / Mersis No: 0833 0023 1910 0016
www.yk Yatirim.com.tr

- Şirket sahip olduğu markaların sağlamış olduğu avantajları kaybedebilir.
- Çevresel zarar iddiaları Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket'in yararlandığı çeşitli teşvik, sübvansiyon ve desteklerin sona ermesi ve/veya azaltılması, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.
- İlişkili taraf işlemlerinden kaynaklanabilecek yaptırımlarla karşılaşma riski bulunmaktadır.
- Yangına karşı hassas ürün üretimi yapılmakta olduğundan, Şirket'in üretim tesislerinde veya hammadde sahalarında yangın riski bulunmaktadır.
- Diğer operasyonel riskler.
- Muhasebe standartlarındaki değişiklikler ve yönetimin karmaşık muhasebe konularına ilişkin öznel tahminleri ve değerlendirmeleri Şirket'in finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

- Yoğun rekabet ve yasal zorluklar
- Perakende sektörüne bağlılık
- Dönemsel veya mevsimsel dalgalanmaların etkisi
- Enerji maliyetleri artış etkisi,
- Hammadde kaynaklarında ve fiyatlarındaki değişimler,
- Nakliye maliyetleri artışı, hizmet bulunmaması ve ulaşım altyapısında yaşanabilecek kesintilere bağlı riskler,
- Mesleki eğitim ve işgücüne erişimde yaşanabilecek sorunlar,
- Lokal ve global ekonomik gelişmelere bağlı olarak sektörde daralmalar yaşanabilir

Finansal Riskler

- Likidite Riski
- Kredi Riski
- Sermaye Riski



26 Nisan 2024

LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Marmarözü Mah. Nispetiye Sokak
A Blok Kat: 11 Kat: 11 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0212 338 29 19 Fax: 0212 338 29 28
Marmarözü Kurumlar YB: 012 000 446

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mahallesi Cömert Sokağı Kat: 14
A Blok Kat: 21 - 22 - 23 - 24 - 25 - 27
3330 Levent - Beşiktaş / İSTANBUL
Sic. No: 257688 Mersis No: 0388-0023-1910-0016
www.ykdiyatirim.com.tr

- Yabancı Para Pozisyon Riski
- Piyasa Riski

Mevzuat Riskleri

- Şirket'in faaliyetlerini yürütebilmek için yürürlükteki mevzuat ve uygulamalar gereği sahip olması gereken izin ve ruhsatları alamaması Şirket'in operasyonlarını olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket'in ihracat bedellerini kullanması ve yurt içi tahsilatı mevzuat değişimlerinden etkilenebilir.
- Şirket, vergi mevzuatındaki ve uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar, vergi denetimleri veya vergi cezalarından olumsuz etkilenebilir.
- Şirket, çalıştığı firmaların vergisel olumsuzluklarından doğrudan veya dolaylı şekilde olumsuz olarak etkilenebilir.
- Çevre Kanunu ve İş Güvenliği Kanunu kapsamında mevzuatlara uyulmaması kaynaklı risklere maruz kalınabilir.
- Şirket, yatırım teşvik belgeleri kapsamında yaptığı yatırımlar için gelecekte yatırım teşvik mevzuatında yapılacak değişikliklerden olumsuz etkilenebilir.
- Şirket tanıtım ve faaliyetleri iş hukuku, alacaklar, fikri mülkiyetler ve KVKK gibi konularda ceza ve dava riski ile karşılaşabilir.

Diğer Olağandışı Durumlara İlişkin Riskler

- Şirket'in faaliyetleri deprem ve doğal afetlerden etkilenebilir.
- Küresel ve yerel/bölgesel piyasalarda yaşanabilecek olumsuz gelişmeler ve dalgalanmalar talep düşüşlerine sebebiyet verebilir ve Şirket performansını olumsuz etkileyebilir.
- Pandemi süreci veya pandemiye neden olabilecek salgın hastalıklar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.
- Savaş ve ekonomik krizler Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.



26 Nisan 2024

LİLA KAĞIT SAN. VE TİC. A.Ş.

Marmaracık Mah. No: 170 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 271191 Tic. Sic. No: 271191
Tic. Sic. No: 271191 Tic. Sic. No: 271191
Tic. Sic. No: 271191 Tic. Sic. No: 271191

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER
A.Ş.
Levent Mahallesi Caddesi No: 1
D: 21 - 22 - 23 Kat: 21
34331 Levent - Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257689 Mersis No: 0380-0023-1910-0016
www.yk Yatirim.com.tr

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

İhraç edilecek paylara ilişkin riskler

- Halka arz edilecek payların fiyatı ve işlem hacmi dalgalanmalara maruz kalabilir.
- Halka arz sonrası Şirket paylarının işlem göreceği fiyat, halka arz fiyatından farklı olabilir.
- Şirket'in paylarında aktif ve likit bir piyasa oluşmayabilir.
- Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve bunun payların likiditesi ve fiyatı üzerinde olumsuz etkisi olabilir.
- Şirket paylarının önemli kısmının satışı, dolaşımdaki pay sayısının artması veya böyle bir satım gerçekleşeceği ya da dolaşımdaki pay sayısının artacağı yönünde algı, halka arz edilmiş payların piyasa değerini olumsuz yönde etkileyebilir.
- Halka arz sonrası Şirket'in mevcut pay sahipleri, Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne ve yönetim kontrolüne sahip olmaya devam edecektir ve bu pay sahiplerinin menfaati diğer pay sahipleri ile çatışabilir.
- Şirket faaliyetleri sonucunda gelecekte dağıtılabilir kar oluşmayabilir veya dağıtılabilir kar oluşsa bile Şirket gelecekte kar payı ödemeyebilir.
- Şirket'in halka arz edilecek payları tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.
- Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir.
- Türk Lirasının değerindeki dalgalanmalar, paylarının piyasa değerini, Şirket tarafından yapılan kar dağıtımını, Türk Lirası dışında başka para birimine çevrilmesi durumunda pay değerini olumsuz etkileyebilir.



26 Nisan 2024

LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Merciyenköy Mah. Nispetiye
A Blok No:1A/105 Kadıköy/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27689 T. Fax 0212 344 1446
Muhasebe Kurumlar No: 810 000 1446

**AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ**

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Levent Kalın Sokağı C Blok Kat: 9
A Blok Kat: 21 - 22 - 23 / 24 - 25 - 26
34330 Levent - Beşiktaş / İSTANBUL
Sic. No: 257689 / Mersis No: 0383 0023 1910 0016
www.ykay.com.tr

E—HALKA ARZ

E.1 Halka arzı
ilişkin
ihraççının/halka
arz edenin elde
edeceği net gelir
ile katlanacağı
tahmini toplam
maliyet ve talepte
bulunan
yatırımcılardan
talep edilecek
tahmini
maliyetler
hakkında bilgi

Şirket, halka arzdan 3.365.100.000 TL brüt, 3.218.470.816 TL net gelir elde edecektir.

Halka Arz Eden Pay Sahipleri, halka arzdan 1.121.700.000 TL gelir elde edecektir. Halka arzı ilişkin toplam maliyetin 177.539.770 TL; halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 1,48 TL olacağı tahmin edilmektedir.

Halka arzın hem Mevcut Ortaklar'ın sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı hem de sermaye artırımı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık komisyonu, danışmanlık ücretleri, halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti, borsa kotasyon ücreti, Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler (MKK üyelik ücreti, reklam, pazarlama ve halkla ilişkiler) Halka Arz Edilen Paylar'ın birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.

Talepte bulunan yatırımcılardan talepte bulunulması sebebi ile ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, talepte bulunmak için hesap açmak, virman ve EFT işlemi gerçekleştirmek gibi konularda konsorsiyum üyelerinin kendi belirlemiş olduğu çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabilirler.

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tahmini Maliyet	Karşılayan Taraf	(TL.)
Özel Bağımsız Denetim (KDV dahil)	Şirket	4.337.656
Reklam, Pazarlama ve Halkla ilişkiler	Şirket	47.264.620
MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	Şirket	492.849
SPK Kurul Ücreti		
(Sermayenin nominal değeri üzerinden)	Şirket	1.180.000
SPK Kurul Ücreti - (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	Şirket	3.275.100
SPK Kurul Ücreti - (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	1.091.700
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	Şirket	88.333.875
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	29.414.625
Hukukî Danışmanlık	Şirket	1.079.784
Hukukî Danışmanlık	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	359.928
Borsa İstanbul İşlem Görmeye Başvuru Ücreti (BSMV Dahil)	Şirket	42.498
Borsa İstanbul İşlem Görmeye Başvuru Ücreti (BSMV Dahil)	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	1.233
Diğer Maliyetler	Şirket	622.103
Toplam Maliyet		177.539.770
Halka Arz Edilecek Pay Adedi		120.000.000
Halka Arz Edilecek Pay Başına Maliyet (TL.)		1,48
Şirket'in Elde Edeceği Brüt Halka Arz Geliri		3.365.100.000
Şirket Tarafından Karşılanacak Maliyetler		146.629.184
Şirket'in Elde Edeceği Net Halka Arz Geliri		3.218.470.816

26 Nisan 2024



E.2

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

Şirket'in paylarının 2024 yılında halka arz edilerek Borsa İstanbul'a kote edilmesi planlanmaktadır.

Halka arz, sermaye artırımını ve ortak pay satışı suretiyle gerçekleştirilecektir. Şirket, yeni payların halka arz edilmesi kapsamında gelir elde edecektir.

Şirket çıkarılmış sermayesinin artırılması suretiyle elde etmeyi planladığı finansman ile mevcut büyüme hedeflerinin devamlılığını sağlamak, verimliliği artırmak ve finansal borçluluğunu azaltmayı planlamaktadır. Öte yandan, Halka arz ile birlikte kurumsal yönetim ilkelere uyum sürecinin başlatılması, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'e değer katacak yatırımların fonlanması hedeflenmektedir.

Şirket; halka arzdan elde edilecek brüt halka arz gelirinin sermaye artırımına ilişkin masraflar düşüldükten sonra kalan net tutarı, aşağıdaki şekilde kullanmayı hedeflemektedir.

Sermaye Artırımından Elde Edilecek Olan Fonun Kullanım Yeri Hakkında Açıklamalar	Planlanan Fon Kullanım Oran (%)
1. Erzurum Fabrika Yatırımı	%30
2. Ergene Fabrika Yatırımları	%15
3. Yenilenebilir Enerji Yatırımı	%15
4. İşletme Sermayesi	%30
5. Finansal Borçluluk Seviyesinin Azaltılması	%10
TOPLAM	%100

Fon kullanım raporunda belirtilen yatırım kalemlerinde halka arz tarihine kadar yapılacak olan yatırım harcamaları, Şirket'in halka arzdan elde edeceği fon tutarından mahsup edilebilecektir.

Şirket, halka arzdan elde edilecek net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar; fonun değerini korumak adına nemalandırabilecektir. Anılan süre boyunca, ilgili fonun ne şekilde nemalandırılacağına, global ve yerel ekonomik şartlar dikkate alınarak, mevzuata uygunluk çerçevesinde Şirket menfaatlerine uygun olarak karar verilecektir.

Şirket, halka arzdan elde edilecek net gelirleri yukarıda izah edilen şekilde kullanmaya ihtiyacı olmadığı ve/veya kullanmadığı ölçüde, Şirket menfaatlerini gözeterek, yukarıda ifade edilen kategoriler arasında %10'a kadar geçiş yapabilecektir.

E.3

Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları

Halka arzın gerçekleştirilmesi için Kurul onayı haricinde, halka arz edilecek payların borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir.

1 TL nominal değerli payın satış fiyatı 37,39 TL olarak belirlenmiştir.

Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 500.000.000,00 TL'den 590.000.000,00 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 90.000.000,00 TL nominal değerli Yeni Paylar'ın Şirket'in halka arz öncesi çıkarılmış sermayesine oranı %18,00, halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı ise %15,25'dir.

Toplam ortak satışı 30.000.000,00 TL nominal değerli Mevcut Paylar'ın sermaye artırım öncesi çıkarılmış sermayeye oranı % 6,00 iken, bu oran sermaye artışı sonrasında % 5,08 olacaktır.

Şirket paylarının halka arzı Ak Yatırım Menkul Değerler AŞ ve Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler AŞ liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyat ile Talep Toplama Yoluyla Satış Yöntemi" kullanılarak ve "En İyi Gayret Aracılığı" ile gerçekleştirilecektir.

Halka Arz Edilen Paylar için en az 2 (iki) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Halka arz edilecek paylar için, talep toplama süresinin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Tasarruf sahiplerine satış duyurusu, halka arzdan önce Şirket'in www.lilakagit.com Ak Yatırım'ın www.akyatirim.com.tr ve Yapı Kredi Yatırım'ın www.ykyatirim.com.tr adresi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun www.kap.org.tr adresinde yayınlanacaktır.

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunan yatırımcılar, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılardır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar halka arzda talepte bulunmak için halka arz konsorsiyumunda yer alan tüm aracı kurum merkez, şube ve acentalarına başvurabilir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar ise, taleplerini sadece Ak Yatırım ve Yapı Kredi Yatırım aracılığı ile iletebilecektir.

Halka arz edilen toplam 120.000.000,00 TL nominal değerli payların;

- 84.000.000 TL nominal değerdeki %70 oranındaki kısmının Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,
- 24.000.000 TL nominal değerdeki %20 oranındaki kısmının Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara,
- 12.000.000 TL nominal değerdeki %10 oranındaki kısmının Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara,

tahsis edilmesi planlanmaktadır.

İhraç edilecek paylar kaydıleştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 3 (üç) tam iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, Konsorsiyum Üyeleri'nin MKK nezdindeki hesaplarına kaydi olarak teslim edilecektir. Tam iş günü hesabında, 17 Mart 1981 tarihli ve 2429



26 Nisan 2024

LİLA KAGIT SAN. VE TİC. A.Ş.

Mercan Köy Mah. Nur Sokakı
A Blok Kat: 17/1705 Kadıköy/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 281919 Fax: 0212 348 19 28
Marmara Kurumlar VD: 812 006 4446

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. NİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent M. Bulvarı Cömert Sokak No: 37
A Blok Kat: 22 - 23 - 24 - 25 - 27
34330 Levent - Beşiktaş / İSTANBUL
Sicil No: 267689 | Mersis No: 0388-0023-1910-0016
www.yatirimci.kap.org.tr

sayılı Ulusal Bayram ve Genel Tatiller Hakkında Kanun'da saat 13:00 itibarıyla tatil başlangıcı olarak kabul edilmiş olan yarım iş günleri dikkate alınmayacaktır.

Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) işgünü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

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

Şirket, sermaye artırımını yoluyla ihraç ve halka arz edilecek paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Söz konusu payların halka arzından; halka arza aracılık eden aracı kurumlar halka arza aracılık komisyonu, hukuk ofisi hukuki danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketi denetim ücreti elde edeceklerdir.

Şirket, mevcut payların satışı yoluyla halka arz edilecek paylar üzerinden ayrıca halka arz geliri elde etmeyecektir.

Şirket ile halka arza aracılık eden yetkili kuruluşlardan Ak Yatırım arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Ak Yatırım ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Ak Yatırım'ın halka arz nedeni ile elde edeceği aracılık komisyonu haricinde, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Ak Yatırım'ın Şirket ile Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri ile arasında Halka Arza Aracılık kapsamında imzalanan sözleşmeler dışında, herhangi bir anlaşması yoktur. Ak Yatırım, halka arza ilişkin Halka Arza Aracılık kapsamında halka arza aracılık komisyonu elde edecektir.

Şirket ile halka arza aracılık eden yetkili kuruluşlardan Yapı Kredi Yatırım arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Yapı Kredi Yatırım ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Yapı Kredi Yatırım'ın halka arz nedeni ile elde edeceği aracılık komisyonu haricinde, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Yapı Kredi Yatırım'ın Şirket ile Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri ile arasında Halka Arza Aracılık kapsamında imzalanan sözleşmeler dışında, herhangi bir anlaşması yoktur. Yapı Kredi Yatırım, halka arza ilişkin Halka Arza Aracılık kapsamında halka arza aracılık komisyonu elde edecektir.

Şirket ve bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Yalçın Kemahlı Avukatlık Ortaklığı arasında, herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Yalçın Kemahlı Avukatlık Ortaklığı ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Yalçın Kemahlı Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Yalçın Kemahlı Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket ile Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri ile



26 Nisan 2024

LİLA KAĞIT SAN. VE TİC. A.Ş.

Mercaderi Öy Mah. Nispetiye
A Blok No: 16/170 Kadıköy İSTANBUL
Tic. Sic. No: 29110 Fax 0212 360 4446
Muhasebe Kurumları VD. 612 604446

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent 1. Kat Kat: 11
Etiler 1. Kat Kat: 11
34330 Levent - Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257689 / Mersis No: 0388-0023-1910-0016
www.ykdi.com.tr

arasında halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında, herhangi bir anlaşması yoktur. Yalçın Kemahlı Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ve finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Bağımsız denetim şirketi, DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ile Şirket ve Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri ile arasında, "bağımsız denetim sözleşmesi" dışında, herhangi bir anlaşma yoktur. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., Şirket'e verdiği bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret almaktadır.

Şirket ve finansal tablolarının vergi denetimini yapan PwC YMM A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. PwC YMM A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. PwC YMM A.Ş.'nin doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Vergi denetim şirketi, PwC YMM A.Ş. ile Şirket ve Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri ile arasında, "denetim ve tasdik sözleşmesi" ile " KDV iade sözleşmesi" dışında, herhangi bir anlaşma yoktur. PwC YMM A.Ş. Şirket'e verdiği vergi denetimi ve tasdik hizmetleri kapsamında ücret almaktadır.

Bunların dışında halka arzdan menfaati olan bağımsız danışmanlar bulunmamaktadır.

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

Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen

İhraççı: Lila Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Halka arz, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 500.000.000,00 TL'den 590.000.000,00 TL'ye çıkarılması neticesinde ihraç edilecek toplam 90.000.000,00 TL nominal değerli 90.000.000 adet B Grubu payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir.

İhraççı tarafından verilen taahhüt:

26 Nisan 2024

Şirket 6/12/2023 tarih ve 688 sayılı yönetim kurulu kararı uyarınca verdiği taahhüdü ile; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl süreyle, bedelli ve bedelsiz sermaye artırımını yapmayacağını, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar alınmayacağını ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya

**taahhütler
hakkında bilgi**

halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Sermaye piyasası mevzuatı ve Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (30.03.2023 tarihli ve 20/412 sayılı ilke kararı çerçevesinde; Şirket ortakları Orhan Ögücü, Aydın Ögücü, Celal Ögücü, Hatice Ögücü, Burcu Ögücü Giritli, Alp Ögücü, Duygu Ögücü, Huriye Ögücü, Nuray Darıcı, Murat Ögücü, İrem Ögücü Öngen, Nazlı Gözübüyük ve Onur Ögücü, ayrı ayrı verdikleri 4.12.2023 tarihli taahhütleri ile; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl süreyle; sahip oldukları Şirket paylarını (fiyat istikrarı işlemlerinde bulunulması halinde, Halka Arz Eden Pay Sahiplerinin Halka Arz Edilen Paylar'dan edinebileceği paylar hariç), Borsa dışında ya da dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olacak şekilde Borsa İstanbul'da satışa ve halka arza konu edilmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar alınmayacağını ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını, veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyeceğini, kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Şirket ortaklarından Orhan Ögücü, Aydın Ögücü, Celal Ögücü, Hatice Ögücü, Burcu Ögücü Giritli, Alp Ögücü, Duygu Ögücü, Huriye Ögücü, Nuray Darıcı, Murat Ögücü, İrem Ögücü Öngen, Nazlı Gözübüyük ve Onur Ögücü 4.12.2023 tarihli ayrı ayrı verdikleri taahhütleri ile; SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin Madde 8/(1) hükmü uyarınca; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl süreyle, fiyat istikrarı işlemlerinde bulunulması halinde, Halka Arz Eden Pay Sahiplerinin Halka Arz Edilen Paylar'dan edinebileceği Şirket paylarını halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmayacağını ve bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, söz konusu payların kısmen veya tamamen bu kısıtlamaya uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağını ve Borsa İstanbul dışında yapılacak satışlarda, satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildireceğini kabul, beyan ve taahhüt etmişlerdir.



26 Nisan 2024

LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Mercanbey Mah. Nur Sok. No: 1
A Blok Kat: 10 Kat: 10 Kadıköy/İSTANBUL
Tic Sic No: 271919 Max 0212 4380028
Marmara Kurumlar Yö. 012 006 1446

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Sahil Caddesi Kat: 10 Kat: 10
A Blok D: 21 - 22 - 23 - 24 - 25 - 27
0330 Levent - Beşiktaş / İSTANBUL
Sic No: 257889 Mersis No: 0383 0001 000000010 0015
www.yk Yatirim.com.tr

E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Halka arz, mevcut ortakların yeni pay alma hakkı kısıtlanarak sermaye artırımları suretiyle ihraç edilecek yeni payların halka arzı ve ortak pay satışı şeklinde gerçekleşecektir. Sermaye artışına katılmayan mevcut ortaklar için sulanma etkisi 3,90 TL (%38,36) olacaktır. Yeni ortaklar için ise sulanma etkisi -23,31 TL (-%62,35) olacaktır.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunulması sebebiyle ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka bir kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, yatırım kuruluşları arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.

26 Nisan 2024



LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.
Medivanköy Mah. Nur S. Cad. No: 170, Kadıköy/İST. 34280
Tel: 0212 348 29 19 Fax: 0212 348 29 28
Maliye Kurumları V.D. 612 000 4446

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mahallesi Cumhuriyet Cad. No: 11
A Blok Kat: 21 - 23 / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 257289 / Mersis No: 03800025728900010
www.yk Yatirim.com.tr

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in İzahname'de yer alması gereken 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren yıllara ait finansal tabloların bağımsız denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşunun bilgileri aşağıda verilmektedir:

Unvanı	: DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited)
Sorumlu Ortak Baş Denetçisi	: Cem TOVİL
Üyesi olduğu meslek kuruluşları	: İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	: Maslak, Eski Büyükdere Cd. No:1, 34398 Sarıyer/İstanbul
Telefon	: +90 (212) 366 60 00

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

Şirket'in izahnamede yer alan 1 Ocak 2021-31 Aralık 2021, 1 Ocak 2022-31 Aralık 2022 ve 1 Ocak 2023-31 Aralık 2023 hesap dönemlerine ilişkin finansal tablolarının özel bağımsız denetimini yapan kuruluş DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'dir.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in, özel bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal durum tabloları ile 2021 ve 2022 ve 2023 yıllarına ilişkin kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır. Şirket'in bağlı ortaklığı 2023 yılında kurulduğundan 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2022 tarihli finansal tablolar konsolide olmayan solo Şirket finansal verilerinden oluşmakta olup 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolar konsolide finansal verilerden oluşmaktadır. 31 Aralık 2023 tarihli konsolide finansal tablolar ve önceki dönemlere ait ilgili tutarlar, fonksiyonel para biriminin genel satın alma gücündeki değişiklikler için yeniden düzenlenmiştir ve sonuç olarak, TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı uyarınca raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilmiştir. 31 Aralık 2022 ve 2021 tarihli finansal tablolarda yer alan tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe 31 Aralık 2023 satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.



26 Nisan 2024

LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Marmaravı Mah. Nur Sokak
A Blok No: 10 Kat: 3. Kat
Tarih: 2024/04/29 Sayı: 0212/34398
Marmara Kurumlar VD: 612.000.000

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Akademi Caddesi No: 10 Kat: 10
A Blok D: 21 - 22 - 23 - 24 - 25
3330 Levent - Beşiktaş / İSTANBUL
Sicil No: 297089 / Mersis: 0838002319100016
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Durum Tablosu (TL)	Konsolide Olmayan 31 Aralık 2021	Konsolide Olmayan 31 Aralık 2022	Konsolide 31 Aralık 2023
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar	3.862.172.395	5.995.941.282	4.607.702.182
Nakit ve nakit benzerleri	831.430.374	627.991.591	998.151.067
Finansal varlıklar	-	30.056.572	-
Ticari alacaklar	1.441.325.257	3.049.945.556	2.096.544.226
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	1.441.325.257	3.049.945.556	2.096.544.226
Diğer alacaklar	1.335.755	4.080.867	5.619.684
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	-	-	3.010
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	1.335.755	4.080.867	5.616.674
Stoklar	1.396.315.419	2.084.694.124	1.123.335.110
Türev araçlar	581.127	-	-
Peşin ödenmiş giderler	152.765.076	55.243.414	272.971.270
Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar	1.228.366	49.811.720	36.785.001
Diğer dönen varlıklar	37.191.021	94.117.438	74.295.824
Duran varlıklar	4.018.454.972	3.938.029.224	3.927.552.812
Diğer alacaklar	8.610.344	8.836.631	6.198.134
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	8.610.344	8.836.631	6.198.134
Maddi duran varlıklar	3.731.818.821	3.677.599.050	3.768.575.930
Maddi olmayan duran varlıklar	12.521.782	16.590.323	18.915.025
Kullanım Hakkı Varlıklar	104.102.947	144.164.625	100.097.722
Peşin ödenmiş giderler	44.609.761	78.663.296	33.766.001
Ertelenmiş vergi varlığı	116.791.317	12.175.299	-
Toplam varlıklar	7.880.627.367	9.933.970.506	8.535.254.994
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler	2.971.905.247	3.981.336.085	2.796.224.167
Kısa vadeli borçlanmalar	740.313.831	2.195.708.404	1.353.019.747
- Banka kredileri	722.856.643	2.154.118.339	1.325.178.612
- Kiralama yükümlülükleri	17.457.188	41.590.065	27.841.135
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	1.668.151.650	797.960.493	839.076.952
Ticari borçlar	483.494.305	810.017.329	422.712.358
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	483.494.305	810.017.329	422.712.358
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	33.849.095	129.199.055	62.450.546
Diğer borçlar	-	282.096	-
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	-	282.096	-
Türev araçlar	-	-	1.637.673
Ertelenmiş gelirler	18.904.260	10.445.888	67.705.551
Kısa vadeli karşılıklar	17.261.538	27.197.914	21.610.927
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	7.892.116	10.472.914	9.685.627
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	9.369.422	16.725.000	11.925.300
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	9.930.568	10.524.906	28.010.413
Cari dönem vergisiyle ilgili borçlar	-	-	-
Uzun vadeli yükümlülükler	1.801.820.302	934.210.454	651.520.809
Uzun vadeli borçlanmalar	1.786.320.413	890.470.112	582.271.253
- Banka kredileri	735.050.394	829.715.354	553.586.977
- Kiralama yükümlülükleri	51.270.019	60.754.758	28.684.276
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	-	-	49.198.802
Uzun vadeli karşılıklar	15.499.889	43.740.342	20.050.754
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	15.499.889	43.740.342	20.050.754
Özkaynaklar	3.106.901.818	5.018.423.967	5.087.510.018
Ödenmiş sermaye	107.500.000	107.500.000	500.000.000
Sermaye düzeltme farkları	1.901.808.204	1.901.808.204	2.002.474.120
Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	79.568.755	104.331.924	123.760.044
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler	(6.467.272)	(11.188.375)	(7.165.804)
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	(6.467.272)	(11.188.375)	(7.165.804)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler	-	-	(483.879)
- Yabancı para çevrim farkı	-	-	(483.879)
Geçmiş yıllar karları	278.878.967	862.725.424	2.244.461.700
Net dönem karı	745.613.164	2.053.246.790	224.463.837
Toplam Kaynaklar	7.880.627.367	9.933.970.506	8.535.254.994

LİLA KAĞIT SAN. VE TİC. A.Ş.

Marmaracık Mah. Nur Sultan

A Blok No: 10 Kat: 10 Kadıköy / İSTANBUL

Tel: 0212 291 29 15 Fax: 0212 291 29 28

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL

DEĞERLER A.Ş.

Levent Mahallesi Cömertler Sok. No: 1

D: 21 - 22 - Kat: 25 - 27

34331 Levent - Beşiktaş / İSTANBUL

Şirket No: 257689 / Mersis No: 0388-0023-1910-0016

Yatırımcılar, bu İzahname'de paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak, Halka Arz Edilecek Paylar'a yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidir.

5.1 Faaliyetlere İlişkin Riskler:

5.1.1. Üretim aşamasında yaşanabilecek teknik sorunlar Şirket faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir:

Şirket'in fabrika ve tesislerinde ekipman arızaları, işletme hataları, bakım eksikliği ve zamanla oluşan genel yıpranmadan veya ani makine kırılmalarından kaynaklı teknik arızalar, verimlilikte düşüklükler yaşanabilir. Fabrikalardaki üretim hatlarında, makine ve ekipmanın çoğunda, önemli periyodik bakım faaliyetleri veya sürekli iyileştirmeler gerçekleştirilmesi gerekmektedir. Şirket'in düzenli olarak yürüttüğü bakım faaliyetleri arızaları önleyemeyebilir. Meydana gelen arıza ve plansız bakım ve tamirlerden kaynaklı kapanmalar olabilir, üretimde kesintiler, verimlilik düşüşleri yaşanabilir, onarım için yedek parça ve gerekli ekipman veya teknik servis hizmeti derhal bulunamayabilir, bu durum karşısında kısa ve orta vadeli talep daralması yaşanabilir veya yüksek maliyetlerle karşılaşılabılır.

Şirket'in fabrikalarında dijital, teknik ve mekanik, makine ve ekipman, elektrik, elektronik ve otomasyon ekipman ve süreçlerinde, zaman zaman işin doğası gereği, modernizasyon, dijitalizasyon, verimlilik artırıcı çalışma, iş güvenliği önlemi alınması, çevresel hassasiyetleri karşılama gibi amaçlarla iyileştirme faaliyetleri ve yenilemeler gerekmektedir. Şirket devamlı olarak iyileştirme ve yenileme projeleri geliştirmekte ve maddi kaynaklarının bir kısmını bu projelerin uygulanmasına kullanmaktadır. Ancak Şirket; dijital, teknik ve mekanik makine ve ekipman, elektrik ve üretim süreçlerinde gerekli iyileştirme ve yenilemeleri zamanında yapamayabilir, devam eden projeleri tamamlayamayabilir, iyileştirme ve yenileme projeleri başarılı olamayabilir, uygulama aşamasında yaşanan aksaklıklar üretimde kesintilere, arızalara yol açabilir. Yenileme ve iyileştirme projeleri beklenen verimliliği sağlayamayabilir, yetersiz olabilir veya öngörülen maliyetin üstünde bir maliyet doğurabilir.

Şirket teknolojik gelişmeleri ve kritik değişimleri yakalayamayabilir, bu durum Şirket'in mali durumunu ve karlılığını etkileyebilir.

26 Nisan 2024

Şirket'in fabrikalarında kullandığı alt yapı, sistemler, üretim hatları, makine ve ekipmanların eskimesi söz konusu olabilir ve bu eskimeye bağlı olarak teknik arızalar gerçekleşebilir. Bu teknik arızalar makine ve ekipmanların olağan yıpranmasından, bakım eksikliğinden, işletme hatalarından kaynaklanabilir. Bu arızaların bakım ve onarım işlemleri veya teknik müdahaleler ile giderilmesi mümkün olmayabilir, yedek parça temini gerekli olabilir.

Öte yandan, Şirket'in makine ve ekipmanlarının yenileme ve iyileştirme maliyetlerindeki artışlar, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Gerekli yedek parçaların temininde aksaklıklar veya gecikmeler yaşanabilir. Netice olarak üretimde aksaklıklar meydana gelebilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in fabrikalarında veya çeşitli hatlarında ve özellikle yeni yatırım dönemlerinin ardından, kimi zaman rekabet etkisi de dikkate alındığında, talebin üzerinde fazla kapasiteye sahip olması sabit giderlerin artması kaynaklı birim başına yüksek maliyetlere sebebiyet verebilir. Yine

LİLA KAĞIT SAN. VE TİC. A.Ş.

Meddivenkoy Mah. 1. Sokak
A Blok Kat: 11 05 Kök Sokak / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 278299 Faaliyet Sic. No: 278299

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Lütfi M. Paşası Caddesi No: 15
Kat: 21 - 22 - 23 - 24 - 25
4330 Levent - Beşiktaş / İSTANBUL
Sic. No: 257689 / Mersis No: 0383 0023 1910 0016
www.ykyatirim.com.tr

5.1.3. Hammadde fiyat dalgalanmaları Şirket faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir:

Ülkemizde temizlik kağıdı imalatı, hammadde ve girdi tedarikinde diğer bazı ülkelerle karşılaştırıldığında sınırlı olanaklara sahiptir ve önemli ölçüde dışa bağımlılık Şirket açısından risk oluşturmaktadır. Şirket, ürettiği ürünlerin ana hammaddesi olan selülozun %100'ünü yurt dışından ithal etmektedir. Selüloz üretimi, Dünya genelinde orman varlığı yüksek ülkelerde kimyasal-enerji-selüloz üretimi-lojistik altyapı olarak entegre kurumlar tarafından ve Şirket'in katları düzeyinde büyüklükteki organizasyonlar tarafından sağlanmaktadır. Kuzey Avrupa ve Güney Amerika kıtalarında onlarca kurum tarafından üretilen selülozlar Şirket'in tedarikinde baskın rol oynamaktadır.

Selüloz fiyatları Dünya genelinde yaşanan kağıt ürünlerine talep değişimleri, yeni selüloz üretim tesislerinin devreye girmesi veya mevcut tesislerin uzun süreli bakıma alınması, uluslararası deniz taşımacılığındaki lojistik kısıtları ve fiyatları, küresel ısınma sebebiyle ağaç yetiştirme ve toplamadaki olumsuz yönde değişimler ve daha bir çok faktörün etkisiyle yüksek dalgalanmalar yaşayabilmektedir. Yine makroekonomik koşullarda, selüloz temin edilen şirketlerin ülkelerindeki kur değişimleri veya Türkiye piyasasındaki ve kurdaki değişimler hammadde maliyetlerine etki etmektedir. Sonuç olarak bütün bu değişim faktörlerinin herhangi bir dönemdeki toplamının etkisi Şirket'in faaliyetlerini ve performansını olumlu veya olumsuz etkileyebilir.

Şirket, hammadde, sarf malzemelerini ve yatırım malzemelerini bir kısmını döviz cinsinden veya dövize endeksli fiyatlamalarla tedarik etmektedir. Ayrıca, satın alınan malzemelerin birçoğu dünya ekonomik gelişmelerine bağlı olarak fiyatlanmakta ve kısa süre içinde önemli dalgalanmalara tabi tutulabilmektedir. Tedarik edilen malzemelerin fiyatlarında veya döviz kurlarında yaşanabilecek sert dalgalanmalar, Şirket'in satın alma maliyetlerini ve finansal yükünü artırabilir. Ayrıca, lojistik maliyetlerindeki önemli artışlarda, Şirket'in satın alma maliyetlerini ve finansal yükünü artırabilir. Tedarik zinciri içindeki (Enerji-Selüloz-Kağıt-Konverting) işletmelerin birbirine bağlı olması, zincirin herhangi bir noktasında meydana gelen bir bozulmanın diğer paydaşlara da zarar vermesine neden olabilir. Bu tür sorunlar, küresel pazarın genişlemesi, ürün yaşam döngülerinin kısalması, farklı özelliklerde ürünlere taleplerin artması veya azalması, beklenmeyen talep ve tedarik belirsizlikleri gibi faktörlerle birleşerek maliyetleri artırabilir ve Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

5.1.4. Enerji ve doğalgaz tedarik sorunları ve fiyat dalgalanmaları Şirket faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir:

26 Nisan 2024

Şirket'in yürüttüğü kağıt üretim faaliyetinde yüksek miktarda elektrik, doğalgaz ve buhar kullanımı şarttır. Şirket ne kadar alternatif kaynaklar ile donatılmışsa da potansiyel tedarik sorunları veya fiyat dalgalanmaları, özellikle yurt dışındaki rakiplerine kıyasla farklı şartlara tabi olabilmesi Şirket'in finansal sonuçlarında olumsuz etkiler yaratabilir, Şirket'in rekabetçiliğini bozabilir.

Doğalgaz ve enerji tedariklerinde yaşanabilecek kesintiler, kısıntılar ve enerji fiyatlarındaki önemli artışlar, Şirket'in üretim faaliyetlerinin devamını ve operasyonel sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir. Şirket, Ergene ve Erzurum fabrikalarındaki üretimlerini sürdürürebilmek için doğalgaz ve elektrik tedarikine ihtiyaç duymaktadır. Elektrik enerjisi tedarikinde, elektrik hatlarında meydana gelebilecek teknik sorunlar veya arz eksikliği,

LİLA KAĞIT SAN. VE TİC. A.Ş.

Mediçevik Mah. No: 10
A Blok Kat: 4 Kat: 705 Kat: 705 KAT: 705
Tic Sic No: 271995 Tic Sic No: 271995 Tic Sic No: 271995
Tic Sic No: 271995 Tic Sic No: 271995 Tic Sic No: 271995

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent 333 Kat: 333 Kat: 333 Kat: 333
A Blok Kat: 21 - 22 - 23 Kat: 21 - 22 - 23
3330 Levent - Beşiktaş - İSTANBUL
Sic No: 257689 Mersis No: 0388-0023-1910-0016

doğalgaz tedarikinde ise, doğalgaz tedarikçisi ülkelerle yaşanabilecek anlaşmazlıklar veya teknik sorunlar nedeniyle yaşanabilecek kesintiler, Şirket'in operasyonel ve mali sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir. Bu tür kesintiler nedeniyle siparişlerin tesliminde gecikmeler yaşanabilir ve bu gecikmeler müşterilerin tazminat taleplerine yol açabilir.

Doğalgaz krizi ve yaşanan fiyat artışları, ürün maliyetlerini artırarak karlılığı olumsuz etkileyebilir. Muhtemel doğalgaz kesintileri, üretimde aksamalara neden olarak faaliyetleri olumsuz etkileyebilir. Bobin satın alan konvertingciler, enerji piyasalarındaki krizin uzaması durumunda, özellikle gaz ve kömür üreticisi ülkelerden uzun vadeli anlaşmalar yaparak satın almalarını bu ülkelere kaydırabilirler, bu durumda Türkiye gibi enerji kaynakları kısıtlı olan ya da ithalata bağlı olan ülkeler tercih edilmeyebilir. Bu durum Şirket'in operasyonlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.5. Ürünlere olan talepte potansiyel düşüş Şirket faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir:

Şirket'in faaliyet gösterdiği alanda sunulan ürünlere alternatif ürünlerin üretilmesi ve piyasaya sürülmesi, Şirket'in satışlarının talepte yaşanabilecek düşüşten olumsuz etkilenmesine neden olabilir. Şirket, %100 selülozdan ağırlıklı olarak sertifikalı ve çevre duyarlılığı yüksek, 1. sınıf ince gramajlı temizlik kağıdı üretmekte ve bunun bir kısmını tuvalet kağıdı, havlu kağıdı, mendil ve peçete kağıtlarına dönüştürerek (konverting) tüketici ürünü olarak müşterilerine sunmaktadır. Bu ürünlere alternatif ürünlerin (örneğin geri dönüşümlü kağıttan ürünlerin trend olarak yükselmesi) veya kullan-at kategorisi yerine tekrar kullanılan ürünlerin geliştirilmesi (profesyonel kullanım alanlarında kağıt havlu yerine kurutma sistemlerinin yaygınlaşması gibi) ve piyasaya sürülmesi, Şirket ürünlerine olan talebin azalmasına neden olabilir. Yine Şirket'in kendi markalarını piyasaya ağırlıklı olarak verdiği pazarlarda özel markalı ürünlerin artması, veya tam tersine Şirket'in özel markalı üreticilere bobin sağladığı pazarlarda rakip öz markaların artması Şirket'in müşterileri ile olan pozisyonunun değişmesine sebebiyet verebilir. Bu durum, yapılan yatırımların maliyetlerini artırarak geri dönüşümün uzamasına sebebiyet verebilir veya Şirket'in karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.6. Şirket'in hızlı büyümesi ve buna bağlı işgücü ihtiyacında yaşanan değişimin zamanında karşılanmaması Şirket faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir:

Şirket'in iş hacminin büyümesi, yetişmiş insan kaynağı sayesinde gerçekleştirilebilir. Şirket'in yaptığı veya yapacağı yatırımlar insan kaynakları ekibini, operasyonel ve finansal altyapısını zorlayabilir, bu da faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri üzerinde önemli olumsuz etkilere yol açabilir.

Yıllar içerisinde Şirket'in faaliyetlerinin artması ile Şirket çalışan sayısında büyüme yaşanmıştır ve yaşanmaya devam etmektedir. Mevcut ve gelecekte beklenen büyüme, Şirket'in insan kaynakları fonksiyonuna ve finansal altyapısına bir yük getirebilir. Büyümenin getirdiği faaliyetleri ve çalışanlar üzerindeki etkisini yönetebilmesi için Şirket'in operasyonel ve yönetim kontrollerini, insan kaynaklarını, raporlama sistemlerini ve prosedürlerini iyileştirmeye devam etmesi gerekmektedir. Şirket, büyümeye devam ederken, politika ve prosedürlerinin mevcut faaliyetlerini yansıtacak şekilde gelişmesini hedeflemektedir. Büyümenin insan kaynakları departmanı ve yönetim üzerinde yaratacağı baskının etkin bir şekilde yönetilememesi, ülke geneli ve Şirket özelindeki insan boyutunda yaşanacak sirkülasyon veya maliyet artışları,

26 Nisan 2024

5.1.7. Kilit üst düzey personelin, yönetimin, operasyonel kademenin ve/veya nitelikli iş gücünün kaybı, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir:

Kilit personellerin özellikle rakip firmalar tarafından istihdam edilmesi veya kilit personel veya yurt içi ve yurt dışında nitelikli çalışanların işe alınamaması, Şirket'in faaliyet gösterdiği ve yatırımı devam eden fabrikaları nispeten küçük yerleşim bölgelerinde bulunması nitelikli iş gücüne erişimi zorlaştırabilir, Şirket'in bilgi birikimi ve liderlik kabiliyetlerinin kaybına neden olabilir. Bu nedenler, Şirket'in mevcut faaliyetlerini genişletme kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. Şirket, mevcut faaliyetlerini ve hacmini yatırımlar ile destekleyerek genişletmektedir. Hedeflenen büyümenin gerçekleşmesi amacıyla yeni çalışan ihtiyaçları doğmaktadır. Şirket büyümesine paralel yeterli insan kaynağı bulunamaması durumunda faaliyetlerde aksamalar yaşanabilir.

26 Nisan 2024

5.1.8. Şirket, ticari faaliyetleri gereği dava riski taşımakta olup bu kapsamda karşılaşılabilecek hukuki sorunlar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir:

Şirket, tüketicilerin korunması, fikri mülkiyet, rekabet, kişisel verilerin korunması, istihdam, iş sağlığı ve güvenliği, e-ticaret ve çevre ile ilgili kanun ve yönetmelikler dahil olmak üzere ürünleri ve faaliyetleri için geçerli olan çeşitli kanun ve düzenlemelere tabidir. Şirket'in, bu tür kanun ve yönetmeliklerdeki tadiller çerçevesinde uyumu sürdürmek, mevcut kurallara uymak veya bu tür yasa veya yönetmeliklerin iddia edilen ihlallerine yönelik zorluklara veya soruşturmalara karşı, bu tür zorluklar veya soruşturmalar dayanaktan yoksun olsa dahi, savunma yapmak için ek maliyetler veya başka yükümlülükler üstlenmesi gerekebilir. Ayrıca Şirket, uymakla yükümlü olduğu kanun ve yönetmelikleri ihlal ettiğinin tespit edilmesi durumunda, finansal durumunu ve faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyecek cezai yaptırımlara maruz kalabilir. Benzer şekilde, herhangi bir uyumsuzlukla bağlantılı olarak sosyal medyada veya basında yer alan haberler veya içerikler gibi marka imajını zedeleyebilecek durumlar,

verilerini koruyamayabilir. Bu tür saldırılar meydana gelirse, Şirket ticari ve finansal veriler, müşteri verileri ve ürün bilgilerine ilişkin veriler dahil olmak üzere veri hırsızlığı veya imhasına maruz kalabilir. Her ne kadar bu tür önlemlerin sistemlerinde kesintileri önlemek için yeterli olacağına dair güvence verilemese de Şirket, bu tür kesintilerin satışlar ve finansal durum üzerinde olumsuz etkisini azaltmak ve veri kaybını minimize etmek amacıyla yedekleme ve ikincil sistemleri (felaket kurtarma) kurmuş, iş sürekliliği prosedürleri oluşturmuştur.

Şirket'in satın alma, üretim, planlama, stok kontrol, satış, muhasebe, maliyet, proje yönetimi, envanter yönetimi, müşteri yönetimi, personel özlük, finansal raporlama benzeri alanlarda kullandığı çözümlerin barındığı bilgi teknolojileri sistemlerinde yaşanabilecek çeşitli arızalar, Şirket faaliyetlerinde aksamaya veya gecikmeye neden olabilir. Bu da Şirket'in müşteri ilişkilerine, üretim ve dağıtım faaliyetlerine, satışlar, karlılık ve finansal durumu üzerinde olumsuz etki yapabilir. Sistem güncellemelerindeki sorunlar, ağ kesintileri, doğal afetler, siber saldırılar, enerji kesintileri, telekomünikasyon arızaları, yazılımlardaki hatalar, yazılımlardaki güvenlik açıkları ve Şirket içi veya üçüncü tarafların bilerek ya da bilmeyerek yaptıkları hatalar ve bu nedenle güvenlik ihlalleri dahil, ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere bir dizi sorundan kaynaklanan bilgi işlem sistem arızaları, tüm operasyonel süreçlerin aksamasına veya durmasına yol açabilir. Bu durum üretim faaliyetlerinin, ürünlerin sevkiyatının gecikmesine, yanlış üretim/sevkiyat yapılmasına veya iptal edilmesine neden olabilir.

Şirket'in fabrikaları ve kritik üretim hatları yüksek otomasyon altyapısına sahiptir ve Şirket'in kontrolü dışındaki siber saldırılar, arızalar ve kesintiler nedeniyle Şirket'in faaliyetleri, operasyonel işlemleri ve dolayısıyla finansal durumu olumsuz etkilenebilir. Meydana gelebilecek siber saldırılar, Şirket'in gizli bilgilerinin ifşa olmasına neden olabilir. Bu tür durumlar, Şirket'e karşı taleplere, dava açılmasına, itibar kaybına neden olabilir veya Şirket'in faaliyetlerine başka bir şekilde zarar verebilir. Şirket'in fabrikalarının faaliyet ve verimliliği, operasyonel gözetim, iş sağlığı, güvenlik ve çevre ile ilgili kanun ve yönetmeliklere uyum sağlama konusunda izleme ve kontrol sistemlerindeki bilgi teknolojileri kaynaklı bir arıza, faaliyetlerde aksamının yanı sıra idari para cezalarına sebep olabilir. Yukarıda belirtilen nedenlerden herhangi biri Şirket'in faaliyeti, finansal durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

5.1.10. Müşteri ilişkilerinde yaşanabilecek sorunlar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir:

26 Nisan 2024

Şirket'in müşterileri ile ilişkilerini sürdürememesi, potansiyel müşterileri ile ilişki başlatamaması, satışların azalmasına veya satışları artırma stratejilerini gerçekleştirememesine neden olabilir. Temizlik kağıtları Dünya genelinde de Türkiye özelinde de rekabetçi bir sektördür ve yoğunlukla yapılan yatırımların etkisiyle emre amade kapasite talebin üzerindedir. Şirket, maliyetlerinde sektördeki diğer oyuncularla rekabet edememesi durumunda pazar kaybı yaşayabilir. Üretim seviyesinin önemli ölçüde düşmesi maliyetlerin artmasına neden olabilir. Bu durum, Şirket'in rekabet etmesini daha da zorlaştırabilir.

Kağıt bobin ve konverting ürün üretimlerinde oluşabilecek kalite sorunları veya itibar kayıpları, müşterilerin farklı tedarikçilerden mal temin etmelerine neden olabilir. Kritik özellikler ve müşteriye özel reçetelere sahip ürünlerdeki potansiyel pazar kaybı, Şirket'in operasyonel ve mali sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. Şirket, net satışlarının en büyük bölümünü, kendisini kur riskine karşı da koruyacak biçimde yurtdışı pazarlardan elde etmektedir. Ancak bununla

LİLA KAĞIT SAN. VE TİC. A.Ş.

Mersinliköy Mah. N. E. Sokak
A Blok No: 15 Kat: 5 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2919 Fax: 0212 340 2921
Maliye Kurumlar V.G. 612 4446

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. MENKUL ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent 33. Kat Kat: 33
Blok: D 1 - 22 Kat: 22
Kat: 22 Kat: 22 Kat: 22
Sic. No: 27689 | Mersis No: 0388-0023-1910-0016
www.ykyatirim.com.tr

birlikte sektörün dinamikleri gereği yurtdışındaki müşteriler Şirket'in ilk 10 müşteri içerisinde önemli bir ağırlığa sahiptir ve bu müşterilerden bazılarını kaybettiği takdirde faaliyetleri olumsuz etkilenebilir. Dönemler bazında bakıldığında ilk 10 müşterinin toplam satışlar içerisindeki payı aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
İlk 10 Müşteriye Yapılan Satışlar (TL)	3.802.049.279	7.056.476.341	4.476.186.906
Satışlar İçerisindeki Payı (%)	58%	56%	48%

Yeni müşteri bulma süreci hedeflenenden uzun olabilir veya yeni müşterilerin satın alma miktarı hedeflenenden düşük olabilir. Bu durum pazar kaybına yol açarak finansal durumu olumsuz etkileyebilir. Yurtdışında satış yapılan bölgelerde çeşitli ticari veya mücbir gerekçelerle müşteri kayıpları yaşanabilir, kaybedilen müşterinin yerine yeni müşteri bulma zorlukları ve/veya yeni müşteri bulamama, politik gelişmeler ve benzeri durumlar faaliyetleri olumsuz etkileyebilir. Şirket'in satış yaptığı ülkelerde yasal düzenlemelerin ve ticari politikaların değişmesi mümkün olup, söz konusu ülkelerde değişen ticari politikalar, yasal düzenlemeler veya bu konuların yorumlanmasındaki değişiklikler, Şirket'in satışlarını ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in satış yapmakta olduğu Türkiye ve ihracat ülkelerine yönelik karşılaşılabilecek lojistik sorunları ve navlun maliyetlerinin önemli ölçüde artması, Şirket'i ve faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket, farklı yurtiçi ve yurt dışı taşıma firmalarından hizmet almakla birlikte düzenli olarak çalışmakta olduğu 10'dan fazla firma bulunmaktadır. Şirket, bu firmalarla genel hizmet sözleşmesi ve ihale usulüyle çalışabildiği gibi işlem bazında fiyatlandırma yaparak da çalışabilmektedir. Dönemin gerektirdiği şartlar ve müşteri memnuniyetini sağlama odağıyla rekabetçi hizmet ve fiyat seviyelerini koruma sağlaması ve Şirket'e esneklik getirmesi nedeniyle tercihler değişebilmektedir.

Şirket yurt dışında yoğun olarak faaliyet göstermekte ve yurt dışı satışlarından döviz geliri elde etmektedir. Mevcut durumda, Şirket'in ihracat yaptığı ülkelerde Şirket'in faaliyetlerini etkileyecek kotalar bulunmamakla birlikte, satış yapılan veya faaliyette bulunulan ülkelerin artık kendi üretimini kullanacağına karar vermesi ve ithal ürünlere kota getirmesi, özellikle gümrüğe ilişkin veya benzer ek vergiler uygulaması söz konusu olabilir. Ayrıca, ABD veya Avrupa Birliği gibi ülke ve oluşumlar, belli bir ülkeye satış yapılmasını veya belli bir ülkenin ürettiği malların satın alınmasını engelleyici kararlar alabilirler. Bunlar ve yurt dışında faaliyet gösterilmesini etkileyecek benzer durumlar, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileme riski taşımaktadır.

26 Nisan 2024

Şirket, Türkiye'de ise yaygın bir satış politikası izlemekte ve müşteri konsantrasyonunu düşürmek için sürekli yeni müşteri kazanımı ve müşteri geliştirme çalışmalarında bulunmaktadır. Ancak özellikle yurtiçindeki zincir marketlerin toplam pazardaki ağırlığının yıllar içerisinde artması önemli bir risk teşkil etmektedir. Bu durum dikkate alındığında Şirket'in tüm satış kanallarındaki ilk 10 müşterisinin toplam satışlar içerisindeki payı, Şirket'in satış stratejisi doğrultusunda, 2021 yılında %58 seviyesindeyken 2023 yılında %48'e kadar gerilemiştir. Kalan yüzlerce müşteri ile elde ettiği pay ise 2021 yılında %42 iken 2023 yılında %52'ye yükselmiştir. Her ne kadar Şirket müşteri konsantrasyonunu azaltmayı hedefleyen politikalar geliştirse de zincir marketlerin piyasadaki ağırlığının her geçen gün artıyor olması

LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Marmarözü Mah. Nur

A Blok No: 701 705 Madıköy/İstanbul

TELEFON: 0212 431 28 28 FAKS: 0212 431 28 28

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL

DEĞERLER

1. Mahalleli Caddesi

A Blok D. 21 - 22 - 23 - 24 - 25 - 26 - 27

Şirket'in konverting satışları içerisindeki ilk 10 müşteri payının da artmasına sebebiyet verebilir.

Yıllar bazında Türkiye'deki konverting müşteri sayısı ve ilk 10 konverting müşterisinin toplam yurtiçi konverting satışları içerisindeki payı aşağıdaki gibidir.

Yıllar	2021	2022	2023
Yurtiçi Konverting Müşteri Sayısı	698	747	719
İlk 10 Konverting Müşterisinin Yurtiçi Konverting Satış İçindeki Payı	54%	60%	59%

Şirket yurtiçi ve yurtdışı müşterilerinin bir kısmıyla peşin bir kısmıyla vadeli çalışmaktadır. Vadeli ve sözleşmeli çalışan müşterilerin bir kısmından teminat alınırken, bir kısmı alacak sigortası ile teminatlandırılmaktadır. Sektör dinamikleri ve müşteri gücü çeşitli pazarlarda Şirket'in temel beklentisi olan teminat alma veya sigortalı çalışmaya müsaade etmemektedir. Şirket'in müşteri ile anlaşmalarının fesih olması ve ürünlerin satışını durdurmaları durumunda, Şirket'in yeni müşteri veya bayi bulma çalışmaları istenen başarıyı sağlayamayabilir ve bu durum pazar payı kaybına yol açabilir.

Şirket'in özellikle yurt içi satışlarının bazı müşterilerde yoğunlaşmış olması ve bu müşterilerle devam etmekte olan sözleşmelerin yenilenmemesi Şirket'in faaliyetlerinin ve/veya karlılığının sürdürülebilirliği üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

5.1.11. Teknolojik gelişmelere zamanında ve hızlı bir şekilde adapte olamama kaynaklı bilgi teknolojilerinde meydana gelebilecek sorunlar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir:

Şirket üretimin tüm aşamalarında teknolojik altyapısına dayalı bir faaliyet göstermektedir. Sektörde önemli teknolojik gelişmeler olması, örneğin daha uygun maliyetlerle ve verimlilikle üretim alternatiflerinin oluşması, rakip tarafından daha erken devreye alınması, Şirket'in temel rekabet gücünü azaltabilir ya da bu gelişmelere adapte olamaması faaliyetleri ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

26 Nisan 2024

Şirket'in bilgi teknolojileri altyapısındaki sistem ve ağlarında yaşanan aksaklıklar, arızalar, kesintiler, sistemlerin ve çözümlerin yetersiz kalması veya bu sistem ve altyapılara yapılabilecek siber saldırılar, veri güvenliğindeki sorunlar Şirket'in faaliyetlerini finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Bilgi teknolojisi ve sistemleri Şirket içerisinde tüm süreçlerde aktif olarak kullanılmaktadır. Bu bağlamda bilgi yönetim sistemlerinin donanımı, hızı, arıza durumu, entegrasyon sorunları, doğrudan tüm faaliyetleri etkileyebilir. Bu alanlarda yaşanabilecek sorunlar operasyonları aksatabilir ve buna bağlı olarak mali ve itibar kayıplarına yol açabilir. Şirket'in bilgi teknolojisi sistemleri elektrik kesintileri, telekomünikasyon sorunları, veri bozulmaları, sistem arızaları, doğal afetler, üçüncü tarafların müdahalesi veya diğer teknik hatalardan kaynaklanabilecek zararlardan veya kesintilerden etkilenebilir. Şirket'in bilgi teknolojisi sistemlerinin zarar görmesi veya bozulması, Şirket'in operasyonlarında ve mali yapılarında gecikmelere ve önemli harcamalara yol açabilir. Şirket, bilgi sistemlerinde yaşanabilecek sorunlar muhasebe sistemini de etkileyebilir ve bu da mali verilerin işlenmesi ve raporlanmasında aksaklıklara neden

olabilir. Şirket, verilerin güvenliğini sağlamak için çeşitli önlemler almaktadır. İnternet üzerinde yaşanabilecek çeşitli sorunlar ve güvenlik ihlalleri, Şirket'in veri güvenliği önlemleri almasına ve yasal düzenlemelerin ve sözleşmelerin gerektirdiği bilgi güvenliği kontrollerini yerine getirmesine rağmen, yaşanması durumunda Şirket'in müşterileri, tedarikçileri ve tüketicileri ile ilişkileri bozulabilir, sipariş süreçlerinde aksamalar yaşanabilir ve genel olarak müşterilerin ve tedarikçilerin bilgilere erişimleri engellenebilir. Bu, Şirket'in iş hacminde kayba neden olabilir. Ayrıca bilgi sistemlerinde yaşanabilecek sorunlar muhasebe sistemini de etkileyebilir ve mali verilerin işlenmesi ve raporlanmasındaki aksaklıklar, Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Öte yandan Şirket, değişen yeni teknolojilere adapte olamayabilir, zamanında yatırımlar yapamayabilir veya gerekli teknoloji yatırımlarını yapsa da istenilen sonuçları alamayabilir, gecikebilir ve bu da pazar payı kaybına neden olabilir. Bu durum, faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz etkileyebilir.

5.1.12. Etik olmayan ve hukuka aykırı davranışlar nedeniyle oluşabilecek durumlar Şirket faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir:

Şirket çalışanlarının, tedarikçilerinin, yüklenicilerin veya diğer üçüncü kişilerin etik olmayan veya hukuka aykırı davranışları, Şirket'in faaliyetleri ve finansal sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. Şirket çalışanları ve iş ortaklarının etik olmayan davranışlarının üçüncü kişilerle ilişkilere yansması, Şirket itibarını zedeleyici olabilir.

Aynı şekilde bu kişilerin hukuka aykırı eylemleri, resmi makam ve mercilere yapılan işlemler sırasında veya müşteri, paydaşlar, üçüncü kişilerle Şirket adına yürütülen kurumsal/ticari ilişki ve süreçler sırasında gerçekleşirse, bağlantılı olarak Şirket'e sorumluluk yüklemesi ve hukuki/cezai sonuçları olabilir. Rekabet hukuku, kişisel verilerin korunması mevzuatı, kişisel hayatın gizliliği, rüşvet ve yolsuzlukla mücadele, çocuk işçi çalıştırma, kaçakçılık, vergi mevzuatı, iş güvenliği kuralları gibi birçok yasal düzenleme, bu kişilerin hatalı davranışları sonucunda Şirket'in doğrudan veya dolaylı olarak sorumlu tutulmasına olanak tanır. Bu ve benzeri durumlar Şirket'in çeşitli müşterileri veya tedarikçileri ile ilişkisinin bozulmasına veya kritik izin, sertifika veya sözleşmelerinin iptaline sebebiyet verebilir. Bunun sonucunda Şirket'in faaliyetleri ve mali durumu olumsuz etkilenebilir.

5.1.13. Üretim ve teslimatla ilgili sorunlar Şirket faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir:

Müşteri siparişleri üzerine üretilen ürünlerde sipariş şartlarına uygun üretim yapılamama, ayıplı imalat, geç teslim etme iddialarıyla karşılaşılabilir. Şirket'in standart ürünlerinde veya siparişe göre üretimde reçete, özellik, tasarım, malzeme veya diğer imalat hataları meydana gelebilir, siparişe uygun üretim yapılmadığı veya teslim edilmediği, ayıplı imalat iddiaları veya bunların sonucunda sözleşme ihlali feshi, ürün iadeleri veya tazminat talepleriyle karşılaşılabilir. Bu durum, Şirket'in beklenmedik maliyetlerle karşılaşmasına, müşteri ve itibar kaybına neden olabilir. Ürün kalitesinde sorun yaşanması, lisans, sertifika, kalite belgeleri ve benzeri belgelerin yenilenmemesi ve ürünlerin piyasadan çekilmesi durumu, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Şirket'in ürettiği çeşitli ürünler için çeşitli lisanslar, sertifikalar, kalite belgeleri ve benzeri belgeler temin edilmiştir. Şirket'in sahip olduğu bu belgelerin süresi içinde yenilenmemesi veya yenilenmesi için gerekli başvuruların yapılmaması durumlarında, Şirket'in



4

Unterschied

Mat Gier

Metzger

26 Nisan 2024

alanlar, ilgili
sılamayabilir ve
hammadde ve

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mahalleşi Cöğürler Sok. No: 11
A Kat: Kat: 11 Etiler - Beşiktaş / İstanbul 34399
34390 Levent - Beşiktaş / İSTANBUL 34399
Sicil No: 27699 / Ticaret Sicil No: 0338-00056
www.yk Yatirim.com.tr

Öte yandan, Şirket ürün maliyetinin önemli bir kısmında direkt ve endirekt işçilik maliyetlerini karşılamaktadır. Türkiye’de yaşanan enflasyon, çalışma şartlarında yaşanabilecek değişimler, kanunun getirdiği yeni koşullar, işgücü teminine dair rekabette yaşanabilecek bölgesel değişimler veya kur değişimleri Şirket’in işçilik maliyetlerinin artmasına ve Şirket’in rekabetçiliğinde olumsuz yönde değişime sebebiyet verebilir.

5.1.19. Şirket, müşterilerine satmış olduğu ürünlerden kaynaklı tahsilat riskine maruz kalabilir.

Şirket, yurt içi ve yurt dışında olmak üzere toplamda 1000’e yakın müşteriye direkt dağıtım ile satış yapmaktadır. Ticari alacakların tahsilatında sorunlar yaşanabilir.

Şirket’in yurt dışı alacaklarının bir kısmı alacak sigortası teminatı altındadır. Yurt içi satışlarda ise önemli sayıda müşteriden ipotek, teminat mektubu ve kredi kartına bağlı ticari alacaklar sayesinde yurtiçi alacakları teminat altına alınmaktadır. Bu doğrultuda çeşitli enstrümanlar ile yurtiçi ve yurtdışı alacakları teminat altına alınmakta olup 2021, 2022 ve 2023 yılları itibarıyla teminat altına alınmış olan alacakların toplam ticari alacaklar içindeki payı sırasıyla, %11, %12, ve %21’dir. Şirket sürekli ve kesintisiz biçimde müşterileri ile mutabakat yapmakta ve alacaklarını en yakın düzeyde izlemektedir. Son 3 yılda şüpheli alacakların toplamının gerçekleşen toplam satışlara oranı %0,028 (on binde yirmisekiz)’in altında gerçekleşmiştir.

Bu alanda sürekli iyileştirme çalışmalarına rağmen, alacakların tahsilatında müşteri riskleri doğabilir, alacak tahsil süresinin öngörülemeyen sebepler sonucunda uzaması halinde Şirket’in nakit akışı ve mali durumu olumsuz etkilenebilir, işletme sermayesi ihtiyacı ve finansal borçluluğu artabilir, alınan teminatların üzerinden tahsilat sağlanamayabilir veya daha geç bir tarihte tahsilat sağlanabilir. Şirket’in alacak sigortası yaptırmaya devam edebileceğine dair herhangi bir güvence olmaması ve yaptırılan sigortalarla ilgili olarak zararın temin edilememesi riski bulunmaktadır. Özet olarak Şirket müşterilerinin ödeme güçlüğüne girmesi ve tahsilat problemleri yaşanması Şirket’in mali durumunu olumsuz etkileyebilir. Müşterilerin başta ekonomik krizler ve belirsizlikler, siyasi, jeopolitik ve pandemik gelişmelere bağlı olarak yaşayabileceği maddi sıkıntılar sonucu ödeme yükümlülüklerini zamanında yerine getirememesi halinde, Şirket’in nakit akış ve buna bağlı olarak finansal durumu olumsuz etkilenebilir, işletme sermayesi ihtiyacı ve finansal borçluluğu artabilir, Şirket’in nakit alacakları ve mali durumunu olumsuz etkilenebilir. Şirket’in hukuki süreci başlamış dava süreci devam eden şüpheli alacak tutarları, sırasıyla, 2021 yılı için 23.356.769 TL, 2022 yılı için 4.934.350 TL ve 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla 2.836.140 TL’dir.

26 Nisan 2024

Şirket müşterilerinin ödeme güçlüğüne girmesi ve tahsilat problemleri yaşanması Şirket’in mali durumunu olumsuz etkileyebilir. Şirket doğrudan satış yaptığı müşterileriyle vadesinde banka havalesi ile ödeme, vadeli çekle ödeme, peşin ödeme, kredi kartıyla ödeme yoluyla uygun vadelerle çalışmaktadır. Bu bakımdan Şirket’in belirli durumlarda alacak tahsilatı riski bulunmaktadır. Yurt dışı alacakların bir kısmı uluslararası bir alacak sigortası üzerinden sigortalıdır. Şirket satış strajesi uyarınca gerek tahsilat riskini minize etmek gerekse müşteri yoğunlaşmasını engellemek adına müşteri sayısını ve ilk 10 müşteri dışında kalan diğer müşterileri üzerindeki satış hacmini artırmayı hedeflemektedir. Bu kapsamda ilk 10 müşterinin

LİLA KAĞIT SAN. VE TİC. A.Ş.

Mendiyenköy Mah. Nispetiye
A Blok No: 17/705 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27680 / Mers. No: 0380 023 100 0016
www.ykylarin.com.tr

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. No: 11/122-23/24 Kat: 11
A Blok Kat: 11 - Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27680 / Mers. No: 0380 023 100 0016
www.ykylarin.com.tr

İlk 10 yurt içi ve yurt dışı satış müşterilerinin kaybı, Şirket'tin satışlarında önemli bir düşüşe yol açabilir. Bu tür müşterilerden elde edilen gelir kaybı, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir. Başta ilk 10 yurt içi ve yurt dışı toptan satış müşterisi ve özel markalı müşteriler olmak üzere müşterilerinin yaşadığı likidite sıkışıklığı ve iflas gibi finansal zorluklar, Şirket'in alacaklarını zamanında tahsil etme kabiliyetini etkileyebilir. Bu tür müşterilerden tahsilatların yapılmaması veya tahsilatların gecikmesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca, Şirket'in alacakların tahsili ve teminata haciz için külfetli olabilecek, ek zaman ve masraf gerektirebilecek ve başarılı olamayabilecek yasal takibatlar başlatması gerekebilir.

Şirket'in alacak sigortası yaptırmaya devam edebileceğine dair herhangi bir güvence olmaması ve yaptırılan sigortalarla ilgili olarak zararın temin edilememesi riski bulunmaktadır. Şirket'in ödeme güçlüğüne giren müşterilerinden alacaklarının tahsili amacıyla herhangi bir alacak sigortası yaptırma mecburiyeti bulunmamaktadır. Özellikle yurt dışı alacakların bir kısmı alacak sigortası şirketi üzerinden sigortalı olsa da sigorta ettirilen alacaklar bakımından oluşabilecek zararların temini sigorta şirketi ile anlaşılan koşullara ve ilgili sigorta şirketinin ödeme kabiliyetine bağlıdır. Bu çerçevede satışını gerçekleştirdiği ürünlere ilişkin müşterilerinden olan alacaklarına yönelik yaptırılan sigortalardan ilgili zararların temin edilememesi Şirket'in nakit akışı ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

26 Nisan 2024

Alok 21-22-23-24-25-26-27-28-29-30-31-32-33-34-35-36-37-38-39-40-41-42-43-44-45-46-47-48-49-50-51-52-53-54-55-56-57-58-59-60-61-62-63-64-65-66-67-68-69-70-71-72-73-74-75-76-77-78-79-80-81-82-83-84-85-86-87-88-89-90-91-92-93-94-95-96-97-98-99-100-101-102-103-104-105-106-107-108-109-110-111-112-113-114-115-116-117-118-119-120-121-122-123-124-125-126-127-128-129-130-131-132-133-134-135-136-137-138-139-140-141-142-143-144-145-146-147-148-149-150-151-152-153-154-155-156-157-158-159-160-161-162-163-164-165-166-167-168-169-170-171-172-173-174-175-176-177-178-179-180-181-182-183-184-185-186-187-188-189-190-191-192-193-194-195-196-197-198-199-200-201-202-203-204-205-206-207-208-209-210-211-212-213-214-215-216-217-218-219-220-221-222-223-224-225-226-227-228-229-230-231-232-233-234-235-236-237-238-239-240-241-242-243-244-245-246-247-248-249-250-251-252-253-254-255-256-257-258-259-260-261-262-263-264-265-266-267-268-269-270-271-272-273-274-275-276-277-278-279-280-281-282-283-284-285-286-287-288-289-290-291-292-293-294-295-296-297-298-299-300-301-302-303-304-305-306-307-308-309-310-311-312-313-314-315-316-317-318-319-320-321-322-323-324-325-326-327-328-329-330-331-332-333-334-335-336-337-338-339-340-341-342-343-344-345-346-347-348-349-350-351-352-353-354-355-356-357-358-359-360-361-362-363-364-365-366-367-368-369-370-371-372-373-374-375-376-377-378-379-380-381-382-383-384-385-386-387-388-389-390-391-392-393-394-395-396-397-398-399-400-401-402-403-404-405-406-407-408-409-410-411-412-413-414-415-416-417-418-419-420-421-422-423-424-425-426-427-428-429-430-431-432-433-434-435-436-437-438-439-440-441-442-443-444-445-446-447-448-449-450-451-452-453-454-455-456-457-458-459-460-461-462-463-464-465-466-467-468-469-470-471-472-473-474-475-476-477-478-479-480-481-482-483-484-485-486-487-488-489-490-491-492-493-494-495-496-497-498-499-500-501-502-503-504-505-506-507-508-509-510-511-512-513-514-515-516-517-518-519-520-521-522-523-524-525-526-527-528-529-530-531-532-533-534-535-536-537-538-539-540-541-542-543-544-545-546-547-548-549-550-551-552-553-554-555-556-557-558-559-560-561-562-563-564-565-566-567-568-569-570-571-572-573-574-575-576-577-578-579-580-581-582-583-584-585-586-587-588-589-590-591-592-593-594-595-596-597-598-599-600-601-602-603-604-605-606-607-608-609-610-611-612-613-614-615-616-617-618-619-620-621-622-623-624-625-626-627-628-629-630-631-632-633-634-635-636-637-638-639-640-641-642-643-644-645-646-647-648-649-650-651-652-653-654-655-656-657-658-659-660-661-662-663-664-665-666-667-668-669-670-671-672-673-674-675-676-677-678-679-680-681-682-683-684-685-686-687-688-689-690-691-692-693-694-695-696-697-698-699-700-701-702-703-704-705-706-707-708-709-710-711-712-713-714-715-716-717-718-719-720-721-722-723-724-725-726-727-728-729-730-731-732-733-734-735-736-737-738-739-740-741-742-743-744-745-746-747-748-749-750-751-752-753-754-755-756-757-758-759-760-761-762-763-764-765-766-767-768-769-770-771-772-773-774-775-776-777-778-779-780-781-782-783-784-785-786-787-788-789-790-791-792-793-794-795-796-797-798-799-800-801-802-803-804-805-806-807-808-809-810-811-812-813-814-815-816-817-818-819-820-821-822-823-824-825-826-827-828-829-830-831-832-833-834-835-836-837-838-839-840-841-842-843-844-845-846-847-848-849-850-851-852-853-854-855-856-857-858-859-860-861-862-863-864-865-866-867-868-869-870-871-872-873-874-875-876-877-878-879-880-881-882-883-884-885-886-887-888-889-890-891-892-893-894-895-896-897-898-899-900-901-902-903-904-905-906-907-908-909-910-911-912-913-914-915-916-917-918-919-920-921-922-923-924-925-926-927-928-929-930-931-932-933-934-935-936-937-938-939-940-941-942-943-944-945-946-947-948-949-950-951-952-953-954-955-956-957-958-959-960-961-962-963-964-965-966-967-968-969-970-971-972-973-974-975-976-977-978-979-980-981-982-983-984-985-986-987-988-989-990-991-992-993-994-995-996-997-998-999-1000-1001-1002-1003-1004-1005-1006-1007-1008-1009-1010-1011-1012-1013-1014-1015-1016-1017-1018-1019-1020-1021-1022-1023-1024-1025-1026-1027-1028-1029-1030-1031-1032-1033-1034-1035-1036-1037-1038-1039-1040-1041-1042-1043-1044-1045-1046-1047-1048-1049-10

5.1.21. Şirket'in sahip olduğu markaların sağlamış olduğu avantajları kaybetme riski bulunmaktadır.

Şirket Türkiye'de ve yurtdışında kendisine ait Sofia, Maylo, Ultra Berrak, Nua ve Nua Professional markaları ile faaliyetinin bir kısmını gerçekleştirmektedir. B2B satışlar olarak da değerlendirilebilecek bobin satış alanında marka olmadığı gibi, Şirket Türkiye ve çeşitli pazarlarda özel markalı ürünler de üretmekte ve müşterilerine sunmaktadır. Şirket'in markaları ile başarısı, marka haklarının, itibarının, diğer fikri ve sınai mülkiyet haklarını korunmasına bağlıdır.

Şirket'in markaları Türkiye'de ve stratejik bir kısım pazarda tanınırlığa sahiptir ve Şirket'in marka imajını ve itibarını geliştirmesi ve koruyabilmesi başarısı üzerinde büyük bir öneme sahiptir. Şirket politikası markalarını, ismini ve sınai mülkiyet haklarını faaliyette bulunulan yargı alanlarında tescil ettirerek hukuki koruma altına almak yönündedir. Fakat bu korumada başarılı olamadığı durumlar olabilir. Hem yurt içinde hem de yurt dışında bayi ve distribütörler ile çalışma farklılaşma zorluğu yaşatabilir. Şirket'in fikri ve sınai mülkiyet haklarına karşı bir iddia ile karşılaşması durumunda, Şirket'in mülkiyet haklarının üstün tutulacağı ya da böyle bir durumun Şirket'in mali durum ve faaliyetleri üzerinde olumsuz etki yaratacak şekilde fikri ve sınai mülkiyet haklarını kullanmaktan alıkoymayacağı garanti edilememektedir. Yaşanabilecek herhangi bir sorun neticesinde Şirket'in mevcut itibar ve imajı muhafaza etmesi zorlaşabilir. Şirket itibarının zarar görmesi ile satışları olumsuz yönde etkilenebilir. Sosyal medyada ve internet ortamında Şirket ve/veya markaları hakkında yer alan olumsuz paylaşımlara ya da yorumlara gerekli şekilde ve hızlı cevap verilse bile, müşteriler nezdinde Şirket imajı ve itibarı zarar görebilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve mali durumunu olumsuz anlamda etkileyebilir.

26 Nisan 2024

5.1.22. Çevresel zarar iddiaları Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir:

Şirket, faaliyetlerinin çevreye zararı olmaması, minimize edilmesi veya etkilerinin ortadan kaldırılması için çeşitli ölçümler, uygulamalar yapmakta, yatırım faaliyetlerini en üst duyarlılıkla gerçekleştirmekte ve sürekli gelişiminin bir parçası olarak iyileştirme çalışmalarını benimsemektedir.

Ancak yürütülen işin doğası gereği fabrikalarında gerçekleştirilen üretim faaliyetleri çeşitli çevre, sağlık, güvenlik, arazi kullanımı sorunlarına geçici veya kalıcı biçimde yol açabilir. Bu tür sorunlar kapsamında Şirket, çok çeşitli yasal işlem ve takibatlara maruz kalabilir. Bunlar, üçüncü kişilerin şikayetleri veya talepleri şeklinde olabilir. Bu nedenle varlıklarının rahatsızlık, kirlilik vb. çevresel zararlara sebep vermeyeceği veya doğal çevre ya da insanlar üzerindeki etkileriyle bağlantılı olarak Şirket'e karşı tazminat taleplerinde bulunulmayacağını garanti edememektedir. Söz konusu şikayet ve rahatsızlıklar başvuru süreci sırasında bu faktörler hesaba katılarak verilmiş inşaat izinleri ve diğer ilgili izinlerde yer alan sınırlamalara uyulsa da gündeme gelebilir. Bu gibi durumlardan dolayı Şirket'in faaliyeti ve operasyonel sonuçları olumsuz etkilenebilir.

LİLA KAĞIT SAN. VE TİC. A.Ş.

Merkez: Nispetiye Mah. Nispetiye Sok.
A Blok No: 10 Kat: 5 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0212 345 29 13 Fax: 0212 345 29 20
Mühür: Kurumlar YD 542 005 4446

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. MENKUL ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Akhalkalçı Caddesi Kat: 10
Blok D 22-3-29 Kat: 5
34330 Kat: 5 Beşiktaş / İSTANBUL
Sicil No: 27249 / Kuruluş No: 03080001910-0016
www.ykysir.com.tr

5.1.23.Şirket'in yararlandığı çeşitli teşvik, sübvansiyon ve desteklerin sona ermesi ve/veya azaltılması, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir:

Şirket, Türkiye'deki faaliyetlerinin ve gelişiminin bir parçası olarak çeşitli devlet teşvik ve desteklerinden faydalanmaktadır. Bunlar arasında farklı bölgelerdeki yatırım teşvikleri, SGK teşvikleri, ihracat teşvikleri ve marka destek programları gibi bir çok teşvik ve destek bulunmakta olup işbu izahnamenin 6.2.4 maddesinde ilgili teşvik ve yardımlar detaylı olarak açıklanmıştır.

Söz konusu teşvik ve destekler, Türkiye genelinde yaygın olarak yararlanılmakta olan teşvik ve destekler olup ilgili idarenin takdirinde olarak bu teşvik, sübvansiyon ve destek ödemelerinden vazgeçilmesi, destek tutarlarının azaltılması veya geç ödenmesi, Şirket'in finansal durumunda olumsuz etkilere ve Şirket açısından gelirlerinde kısmen bir azalmaya sebep olabilir. Şirket'in faydalanmakta olduğu teşvik, sübvansiyon ve desteklerin düzenlendiği mevzuatta meydana gelebilecek değişiklikler neticesinde Şirket, mevzuata uyum sağlayamayabilir. Bunun sonucunda Şirket, halihazırda faydalandığı teşvik, sübvansiyon ve desteklerden yararlanamayabilir ve tüm bunlar Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

12.03.2023 tarihli ve 32130 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 7440 sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile Kurumlar Vergisi Kanunu ve diğer kanunlarda yer alan düzenlemeler uyarınca, kurum kazancından indirim konusu yapılan istisna ve indirim tutarları ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 32/A maddesi kapsamında indirimli kurumlar vergisine tabi matrahları üzerinden, dönem kazancı ile ilişkilendirilmeksizin %10 oranında ek vergi hesaplanmasına ilişkin düzenleme getirilmiştir. Böylece yatırım teşvik uygulamaları kapsamında vergi indiriminden yararlanan şirketler, 2022 yılına ilişkin kurumlar vergisi beyannamesinde gösterilmek suretiyle %10 oranında ek vergilendirmeye tabi tutulmuştur. İlgili kanun değişikliği ile kurumlar vergisine ek vergi tutarı 64.775.198,08 TL (31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre hesaplanan ve konsolide finansal tablolara yansıtılan tutar 83.611.185 TL)'dir.

Bu ve benzeri önceden öngörülemez kanun değişiklikleri ve/veya ileride idarece yapılabilecek vergisel değişiklikler, Şirket'in finansal durumunu etkileyebilir ve Şirket açısından gelirlerde kısmen azalış gerçekleşmesine sebep olabilir. 26 Nisan 2024

Bunun yanı sıra Şirket Ar-Ge'nin önemini anlamış, nitelikli personel çalıştırarak, gelişen teknolojiye uygun alet ve ekipmanları temin eden bir Ar-Ge Merkezi oluşturma niyetindedir. Şirket, Ar-Ge Merkezi tescil belgesine sahip olması ve bu belgenin gerekliliklerini yerine getiriyor olmasından kaynaklı çeşitli teşviklerden faydalanabilecektir.

Şirket, şimdiye kadar hak kazandığı teşvikler veya önümüzdeki yıllarda Ar-Ge çalışmalarında yüksek düzeyde çaba harcamasına rağmen teşviklerden beklediği katkıyı elde edemeyebilir. Teşvik şartları değişebilir veya ilgili bakanlıklar tarafından sonlandırılabilir. Bu ihtimaller dahilinde Şirket'in mali sonuçları beklendiği gibi gerçekleşmeyip, ilgili katkı oranında negatif etkilenebilir.

LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Meltemköy Mah. Nispetiye Sokak
A Blok No: 14 Kat: 9 Kadıköy - İSTANBUL
Tel: 0212 333 29 11 Fax: 0212 333 29 12
Mühürsüz Kurumlar VD: 611 006 4446

**AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ**

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**

Levent Mah. No: 22 Kat: 9
A Blok Kat: 9 Kat: 9
34398 Kat: 9 Kat: 9
Sicil No: 27689 Kat: 9 Kat: 9
www.yk Yatirim.com

5.1.24. İlişkili taraf işlemlerinden kaynaklanabilecek yaptırımlarla karşılaşma riski bulunmaktadır.

Şirket, kısıtlı miktarda olsa da ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edebilir. İlişkili taraf işlemleri çıkar çatışmalarını içerebilir, dolayısıyla Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz yönde etkilenebilir.

5.1.25. Yangına karşı hassas ürün üretimi yapılmakta olduğundan, Şirket'in üretim tesislerinde veya hammadde sahalarında yangın riski bulunmaktadır.

Kağıt ve kağıt üretimi doğası gereği yangına karşı hassastır, Şirket'in üretim tesislerinde meydana gelebilecek lokal veya geniş çaplı yangın riski bulunmaktadır. Her ne kadar Şirket'in yangına özel alınmış yoğun tedbirleri, tatbikat rutinleri, eğitimleri ve sigortaları olsa da Şirket'in üretim tesislerinde veya hammadde sahalarının bir kısmında doğal afet, güneş ışınları, kimyasal reaksiyon veya insan kaynaklı sorunlar sonucunda meydana gelebilecek bir yangın yaşanması durumunda Şirket'in operasyonları, itibarı ve mali sonuçları dönemsel veya uzun vadeli etkilenebilir.

5.1.26. Diğer operasyonel riskler:

İş süreçlerinin aksamaları, personel hataları, şu aşamaya kadar bahsi geçmemiş teknolojik ve altyapı sorunları (Örneğin su eksikliği, kesintisi), şirket çalışanlarının hastalanması, iş kazaları, meslek hastalıkları ve tazminat yükümlülüğü Şirket'in finansallarında kısa veya uzun dönemli etkiler yaratabilir. Doğal afetler, pandemiler, enerji kesintileri, insan kaynaklı yıkımlar, terör, olağanüstü haller geçici veya orta vadeli çalışma planlarının bozulmasına ve sunulan projeksiyonlara ağır etkiler oluşturabilir.

Operasyonel riskleri öngörememek veya öngördüğü halde yeterli tedbirleri alamamak, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

5.1.27. Muhasebe standartlarındaki değişiklikler ve yönetimin karmaşık muhasebe konularına ilişkin öznel tahminleri ve değerlendirmeleri Şirket'in finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket konsolide finansal tablolarını TFRS'ye uygun olarak hazırlamakta olup bu kapsamda finansal raporlama standartları ve bunlara ilişkin yorumların yanında kiralamalar, borçların TFRS'ye göre bugünkü değerine indirgenmesi, ticari alacak, hasılatın muhasebeleştirilmesi, kıdem ve ihbar tazminatı karşılıkları gibi konular son derece karmaşık olup ayrıca birçok subjektif varsayım, tahmin ve yorum içermektedir. TFRS veya yorumlardaki değişiklikler veya bunlara temel teşkil eden öngörüler, varsayımlar, yorumlar, değişiklikler Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Muhasebe standartlarının değişmesi Şirket'in uyguladığı sistemlerde değişikliğe sebebiyet verebilir ve dolayısıyla Şirket'in işletme sermayesi maliyetini artırabilir, kar marjlarını olumsuz yönde etkileyebilir ve/veya konsolide finansal tablolarını değiştirebilir.

5.2. İhracının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

5.2.1. Yoğun rekabet ve yasal zorluklar:

Temizlik kağıdı sektöründeki rekabet hem Türkiye pazarında hem de dünya genelinde yüksektir. Faaliyet gösterilen pazarlardaki rekabetin yeni yatırımların etkisi veya dünya genelindeki bir üretim ülkesinin veya üretici grubun daha uygun maliyetlere, erişime veya kapasite kullanım oranını yükseltme iştahına sahip olması fiyatlama dengesini değiştirebilir, rekabetin yoğunlaşması dönemselsel olarak Şirket faaliyetlerini ve finansal sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Selüloz ve Kağıt Sanayi Vakfı (SKSV) 2023 yılı raporunda, Şirket'in de üretim kapasitesinin dahil olduğu biçimde Türkiye'deki temizlik kağıdı üretim kapasitesinin 1.422.000 ton iken, iç pazardaki tüketimin 664.988 ton olduğu belirtilmiştir. İç pazardaki rekabet tüm ürün grupları, bölge ve müşteri sınıflarında kendini etkili düzeyde hissettirmektedir. Şirket'in de aralarında olduğu üreticilerin yoğun ihracat gerçekleştirdiği buradan da çıkarılabilmektedir.

Dünya'daki büyük kağıt üreticilerinin iç pazarlarındaki olası daralma, firmaların kapasitelerini ihracata yönlendirmelerine neden olabilir. Bu durumda Şirket'in hedef ihracat pazarlarında fiyat rekabetinin artmasına ve şirketin finansal iş sonuçlarında değişime sebebiyet verebilir.

Yurt içi pazarda özel markalı ürünlerin payının artması Şirket'in iç pazarda markalı ürünleri ile büyüme hızını etkileyebilir.

Şirket, sektördeki diğer oyuncularla etkin biçimde rekabet edemeyebilir, pazar payını kaybedebilir, fiyat politikasını sürdürmeyebilir veya her ne kadar beklenen bir gelişme olmasa da makroekonomik veya şirketin kontrolünde olmayan perakende alanındaki değişimlerin etkisiyle temizlik kağıdı tüketiminde azalma olabilir.

Bunun yanı sıra sektöre yeni oyuncuların girmesi, hedef pazarlarda yeni üretim tesisleri kurulması ve bunların rekabet avantajı yakalaması sebebiyle, Şirket'in faaliyetlerini, operasyonel süreçlerini ve karlılık oranını olumsuz yönde etkileyebilir.

Yurt içinde rekabetin korunmasıyla ilgili mevzuat ve yurt dışında ise anti-damping soruşturmaları gibi uygulamalar, Şirket'i çeşitli süreçlere ve yaptırımlara tabi tutabilir. Bu nedenle Şirket, yasal uyum ve kontrol mekanizmalarına büyük önem verirken, sektörün genel eğilimleri de Şirket'i etkileyebilir. Bu bağlamda Şirket, sektördeki toplu süreçlerin ve sonuçların bir parçası olabilir ve bu durum Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Ayrıca, ulusal ve uluslararası pazarda yaşanabilecek siyasi krizler veya terör saldırıları, pazarın daralmasına neden olabilir. Sektörde faaliyet gösteren firmalar için önemli bir risk Türk menşeli ürünler için hedef pazarlarda uygulanan veya uygulanabilecek ek vergilerdir. Hedef pazarlarda Şirket'in müşterileri tarafından yapılan ithalat için ek vergilerin getirilmesi, Şirket veya müşterileri için mali yükü artırabilir ve sonucunda Şirket, pazar payı kaybetme riskiyle karşı karşıya kalabilir.

Bu riskle başa çıkmak için Şirket, pazar çeşitlendirmesi ve hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ülkelerde büyüme stratejilerini uygulamıştır. Yerelleşme ve transit ticaret opsiyonları da gelecekte Şirket'in değerlendirebileceği seçenekler arasındadır. Şirket, planladığı aksiyonları uygularken aksamalar yaşarsa, ticari faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.

26 Nisan 2024

LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Marmaravakı Mah. Karşıyaka Sokak
A Blok No: 14/305 Kadıköy / İSTANBUL
Tic Sic No: 273829/19 Fax No: 0212 362 29 28
Marmara Kurumlar VD 5 12 008 4446

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Lütfiye Mah. No: 11/1 Sıfır Kat
Blok: 1-22 Kat: 2-22
4330 Levent - Beşiktaş / İSTANBUL
Tic Sic No: 257689 | Mersis: 08 018 0023 1010 0016
www.yk Yatirim.com.tr

5.2.2. Perakende sektörüne bağlılık:

Şirket faaliyetinin bir kısmında (konverting) perakende müşterilerine direkt ulaşabilirken, bobin sattığı alanlarda ise konverting faaliyetini gerçekleştiren müşterileri aracılığı ile ürettiği kağıdı perakendeciler ve tüketiciler ile buluşturmaktadır.

Türkiye perakende sektöründeki gelişmelerden şirket etkilenmektedir. Sadece kağıt kategorisinde yatırımların artması ve rekabetin yoğunlaşması ile sınırlı olmamakla birlikte, perakende sektörünü ilgilendiren her türlü maliyet arasında kira, enerji, personel giderleri, kategori karlılıklarında bozulma, KDV ve kurumlar vergisi başta olmak üzere her türlü vergi oranındaki değişim, Şirket'in sattığı ürünlerin fiyatları ve perakende kar marjı oranında etkiler yaratmakta ve dönemsel olarak durgunlukların Şirket'in iç pazardaki konumuna ve finansallarına etkisi olabilmektedir. Aynı durum özellikle yurtdışındaki perakendecilere ürün sağlayan ve Şirket'ten bobin alan konvertingciler üzerinde de yansımalar yaratmaktadır. Son yıllarda yaşanan KDV değişimleri, enerji fiyatlarındaki yükseliş veya enflasyon etkisiyle ürün gramajlarındaki değişimler, tüketicilerin bu fiyat değişimlerine farklı zamanlarda verdiği toplu alım veya ekonomik ürünlere doğru yönelimler bu yansımalara örnek gösterilebilir.

5.2.3. Dönemsel veya mevsimsel dalgalanmaların etkisi:

Şirket'in faaliyette bulunduğu çeşitli pazarlarda farklı dönemsel etkiler gözlemlenebilmektedir.

Türkiye pazarındaki ev dışı tüketim alanında turizm ve ev dışında tüketim alışkanlıklarında mevsimsel etkilerin yaşanması şirketin satışlarında kısmi dönemsel etkiler yaratabilmektedir. Bununla birlikte farklı ülkelerdeki mali takvim, ulusal tatiller, limanların ve nakliye şartlarının hava koşullarına, yoğunluk, grev veya resmi tatillere bağlı olarak talep etkilenmesi, ilgili ülkedeki mali takvimlere göre sayım veya bilanço dönemlerine bağlı stok azaltma politikasının uygulanması Şirket'in çalışma düzeni ve dönemsel kapasite kullanım oranı ve satışları üzerinde etki yaratabilir.

Şirket'in bulunduğu kağıt sektörü, yukarıda bahsi geçen gerekçelerle mevsimsel dalgalanmalarından ve ekonomik durgunluktan olumsuz yönde etkilenmektedir. İç piyasadaki durgunluklar ve talep daralmaları, sektördeki şirketlerin karlılığını olumsuz etkileyebilir. Bu nedenle, rekabet artabilir ve rakip firmalar fiyat kırma stratejilerine başvurabilir. Bu rekabet, Şirket'in brüt marjlarını ve genel karlılığını olumsuz etkileyebilir. Ayrıca, Şirket'in müşterilere vadeli ödeme imkanları sunması veya ödeme sürelerini uzatması gerekebilir, bu da Şirket'in net işletme sermayesini artırabilir ve finansman maliyetlerini yükseltebilir. Şirket, rekabetçi bir ortamda rekabet etmekte zorlanırsa, bu durum faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

5.2.4. Enerji maliyetleri artış etkisi:

Kağıt sektörünün üretim süreçleri, özellikle kurutma işlemleri, enerji maliyetlerinin yüksek olduğu bir sektördür. Özellikle doğalgaz ve elektrik, üretim maliyetlerinin önemli bir bölümünü oluşturur. Döviz kurlarındaki artışlar, enerji maliyetlerinin yükselmesine ve karlılığın azalmasına neden olabilir. Örnek olarak, 2022 yılında yaşanan enerji krizi, enerji maliyetlerinde önemli artışlara neden oldu. Doğalgaz birim fiyatı özellikle Aralık 2021'den Mart 2023'e kadar %133 ve elektrik birim fiyatı %106 oranında artmıştır. Dolayısıyla, Şirket'in enerji giderleri, satılan ürünlerin maliyeti içindeki payını artırmıştır.

LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Merdivenköy Mah. Nur S. Cad. No: 17/1
A Blok Kat: 3. Kat
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 271919
Vergi No: 3301000000
Tic. Sic. No: 271919
Fax: 0212 250 00 00

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Akmerkez 3. Kat D: 3
A Blok Kat: 3. Kat
Sakarya Cad. No: 17/1
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 271919
Vergi No: 3301000000
Tic. Sic. No: 271919
Fax: 0212 250 00 00
www.ykiyatirim.com.tr

26 Nisan 2024



Enerji maliyetinin sadece Türkiye'deki değişimi ile sınırlı olmayan bu etki, aynı zamanda Şirket'in ürünlerini ihraç ettiği ülkelerle kıyaslamalı olarak da değişim gösterdiği takdirde, Şirket'in rekabette geri kalmasına sebebiyet verebilir.

Enerji maliyetinin değişiminin yanı sıra, başta doğalgaz, elektrik ve su olmak üzere kaynaklara erişimde dönemsel veya uzun süreli kesintiler, arz kısıntıları veya iletim hatlarındaki darboğazlar ile de şirketin finansallarında dönemsel olumsuzluklara sebebiyet verebilir. Enerji fiyatlarının dalgalanması, enerji tedarik zincirinde kesintilere neden olabilir. Enerji kesintileri, üretim tesislerinin durmasına ve ürün tedarikini engelleyebilir.

Kağıt sektöründe selülozun kağıt makinelerinde ince gramajlı çok katmanlı şekilde üretilmesinde su önemli bir yardımcı maddedir. Şirket'in prosesinde ihtiyaç duyduğu su kaynaklarına erişiminde olası kesintiler, su kullanımı ile ilgili düzenlemelerde değişikliğe gidilmesi Şirket'in faaliyetlerini ve operasyonel süreçlerini olumsuz etkileyebilir.

Artan enerji fiyatları, kağıt sektöründe enerji verimliliğini artırma ihtiyacını yitkiseltebilir. Ayrıca, çevresel kaygılar nedeniyle yeşil enerji kullanımına yönelme eğilimi artabilir. Bu, yeşil enerjiye yatırım gerekliliği ve dönüşüm maliyetlerini artırabilir. Şirket, müşterilerinden gelen baskı, sertifikasyon şartlarını karşılama veya ihracat yapılacak ülkelerde yeşil enerji kullanma şartlarından dolayı yatırım programında değişikliğe gitmek zorunda kalabilir.

Enerji fiyatlarını etkileyen regülasyon ve enerji vergilerindeki değişiklikler, kağıt sektöründeki şirketlerin maliyetlerini etkileyebilir. Bu risklere karşı başa çıkmak ve enerji maliyetlerini etkin bir şekilde yönetmek için kağıt sektöründeki işletmeler, enerji verimliliği önlemleri alabilir, enerji tedarikçileri ile uzun vadeli anlaşmalar yapabilir ve enerji portföylerini yenilenebilir enerji kaynaklarına yönlendirebilirler. Ayrıca, enerji fiyatlarının takip edilmesi ve döviz kuru riski gibi faktörlerin izlenmesi ve yönetilmesi önemlidir.

26 Nisan 2024

5.2.5. Hammadde kaynaklarında ve fiyatlarındaki değişimler

Temizlik Kağıdı Sektörünün temel girdileri; 1) ham selüloz ve 2) Şirket üretiminde kullanılmamakla birlikte Dünya genelinde azalan trend durumunda olan atık kağıtlardır.

Global çapta temel hammadde olan selüloz tedarikçilerinin yaşadığı mevsimsel etkiler, ağaç hasadına uygun koşullar oluşmaması, tesislerde beklenmeyen duruşlar ve uzun süreli bakım çalışmaları, grev etkileri, enerji fiyatlarındaki değişimler, dönemsel lojistik darboğazları yaşanması, selüloz tesislerine entegre kağıt tesisleri kurulması veya tam tersine yeni ve ölçekli selüloz kapasitelerinin devreye girmesi selüloz arzında değişimler yaratmaktadır. Bunun yanı sıra atık kağıdın yoğunlukla kullanıldığı diğer kağıt üretim kategorilerinde (Örnek: Kağıt & Ambalaj) yaşanan değişimler ve ülkelerin uygulayabildiği kotalar, hammadde olan selülozda arz miktarında veya fiyat değişimlerine sebebiyet verebilmektedir.

Orman yangınları, seller ve diğer doğal afetler, kağıt hammaddesi olan odun kaynaklarına zarar verebilir. Bu tür olaylar üretim tesislerine, tedarik zincirine ve nakliyeye ciddi zararlar verebilir. Orman yangınları ve doğal afetler, kağıt sektörü üzerinde ciddi olumsuz etkilere neden olabilen önemli riskler taşır.

Orman yangınları, kağıt hammaddesi olan odun kaynaklarını tehdit edebilir. Bu tür olaylar, ormancılık alanlarının zarar görmesine ve odunun kullanılabilirliğinin azalmasına yol açabilir.

Bu durum, kağıt üretimini ve hammaddenin temini sürecini olumsuz etkileyebilir, maliyetleri artırabilir ve üretimi kısıtlayabilir. Özellikle seller, tesislerin sular altında kalmasına ve üretim kesintilerine yol açabilir. Bu tür afetler, ürün tedarik zinciri sorunlarına ve müşteri teslimatlarında gecikmelere neden olabilir. Ayrıca, orman yangınları ve doğal afetlerin sigorta maliyetleri artırabilir ve şirketlerin finansal kaynaklarını etkileyebilir. Bu tür risklerle başa çıkabilmek için kağıt sektöründeki işletmeler, acil durum hazırlıkları yapmalı, sürdürülebilir ormancılık uygulamalarını benimsemeli ve tesislerini doğal afetlere karşı güçlendirmelidir. Bu, sektörün dayanıklılığını artırmak ve çevresel risklere karşı koruma sağlamak açısından kritik öneme sahiptir.

Selüloz hammaddesi mevcut durum itibarıyla ve yakın geçmişte Şirket ve sektör üyeleri tarafından ithal edilmektedir. Hammadde tedarikinde düzenlemeler ile ağaç ve orman hammaddeleri ithalatının veya kullanımının sınırlandırılması, ilave vergiler getirilmesi Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Temizlik kağıdı imalatı, hammadde ve girdi tedarikinde diğer bazı ülkelerle karşılaştırıldığında sınırlı olanaklara sahiptir ve önemli ölçüde dışa bağımlılık Şirket açısından risk oluşturmaktadır. Selüloz ve çoğu kimyasal madde temininde dışa bağımlılık nedeni ve döviz kurlarındaki artışların etkisi ile Şirket'in üretim maliyetlerini yükseltmektedir. Çin, Hindistan gibi yüksek nüfuslu ülkelerin yoğun selüloz alımı yaptığı yıllarda global piyasalarda fiyatlar artabilmektedir. Üretimde en önemli girdi olan selülozun üretilmesi için Türkiye'de yeterli kaynak ve yatırım olmaması, Şirket'in hammadde tedariki anlamında yoğun şekilde yurtdışına bağımlı olmasına ve dövizle ödeme yapmasına sebep olmaktadır ve bu durum Şirket'in karlılığını azaltabilir.

26 Nisan 2024

AB ülkelerinin uyguladığı Orman Yönetim Sistemi, öncelikle selüloz üreticileri arasında kağıt ve konverting üreticileri üzerinde önemli bir etki yaratmaktadır. Sertifikalı selüloz temini yapılması zorunluluğu kaynakları sınırlandırmakta ve Şirket'in hizmet verdiği bazı ihracat pazarlarında hammadde temininde fiyat değişimlerinden bağımsız biçimde tedarikçilere satış gücü kazandırmaktadır. Sürdürülebilir orman sayısının artırılmaması veya yetersiz kalması Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Kağıt sektörünün hammaddelerinin üretimi için uygun orman ve yeterli ağaç varlığı doğada kendiliğinden istenilen seviyede olmadığından ve ağaç yetiştiriciliğinin bilimsel koşullarla yapılmasını zorunlu kıldığından, çeşitli ülkelerde bu amaçla sürdürülebilir ormanlar kurularak ağaç sayısı artırılmakta ve işletilmektedir. Yurt dışında özel sektörün lisanslı (FSC) sürdürülebilir ormancılık yapmasına olanak sağlanmış ve teşvik edilmişken, Türkiye'de henüz sürdürülebilir ormancılık için yeterli teşvikler sağlanamamıştır. Giderek artan çevre bilinci ile birlikte yurt dışındaki birçok kuruluş, kullanmış olduğu hammadde ve yarı mamullerin veya satın aldığı bitmiş ürünlerin iyi yönetilmiş ve doğaya zarar vermeyen veya görece az zarar veren yöntemlerle sağlanmasını talep etmektedir.

Şirket bu noktada Orman Yönetim Konseyi (Forest Stewardship Council, FSC) sertifikasyonuna sahip olmakla birlikte, Türkiye'de bu sertifikasyon sürecini destekleyen ve talep eden müşteri sayısı azdır, tedarikçi ise hiç yoktur. Dolayısı ile Şirket tedarik zinciri anlamında, bu açıdan da yurtdışına bağımlı durumdadır ve bu durum şirketin faaliyetlerini olumsuz etkileme riski yaratmaktadır.

İLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Mevki: Mecidiyeköy Mah. Nur Sokak

Genel Müdürlük: Katıköy/İstanbul

Tel: 0212 291 91 29 Fax: 0212 291 91 29

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Levent Mah. Akmerkez 3 Kat: 9

Bankacılar Caddesi No: 121-123-125

34397 Etiler Beşiktaş/İstanbul

Sicil No: 27689 / Mers: AKYK 33 88 66 1910-0016

www.yk Yatirim.com.tr

Hammadde tedarikinde düzenlemeler ile ağaç ve orman hammaddeleri kullanımının sınırlanması Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket, gerçekleştirdiği faaliyetler gereği, ağaç ve orman hammaddelerine ihtiyaç duymaktadır. Gelecekte, hammadde tedariki ile ağaç ve orman hammaddeleri kullanımının devlet tarafından sınırlanması ve bu sebeplerle maliyetlerin artması Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Kağıt üretimi için kullanılan odun, selüloz ve diğer hammaddelerin fiyatları dalgalanabilir. Bu dalgalanmalar, maliyet artışlarına yol açabilir ve kârlılığı olumsuz etkileyebilir. Hammadde fiyat dalgalanmaları, özellikle selüloz fiyatlarındaki dalgalanmalar ve ABD Doları kuru dalgalanmaları, kağıt sektörü üzerinde önemli risklere yol açabilir.

Kağıt üretiminin ana hammaddesi olan selülozun fiyatlarında dalgalanmalar, kağıt sektörü için büyük bir risk oluşturur. Selüloz fiyatları, arz-talep dengesi, hava koşulları, ormancılık uygulamaları ve ticaret politikaları gibi faktörlere bağlı olarak değişebilir. Bu dalgalanmalar, kağıt üreticilerinin maliyetlerini doğrudan etkileyebilir. Yükselen selüloz fiyatları, üretim maliyetlerini artırarak kârlılığı azaltabilir. Bu nedenle, sektördeki şirketler fiyat dalgalanmalarına karşı türev araçlarla korunma işlemleri gibi finansal stratejiler kullanabilirler. Ayrıca, sürdürülebilir ormancılık uygulamaları, selüloz kaynaklarını koruma ve fiyat dalgalanmalarının etkilerini sınırlama konusunda yardımcı olabilir.

Kağıt sektöründe faaliyet gösteren işletmeler genellikle uluslararası ticaret yapar ve dolayısıyla ABD Doları kuru dalgalanmaları faaliyetler açısından önemli bir risk oluşturur. Değer kaybeden yerel para birimleri, döviz kuru dalgalanmaları nedeniyle ithal edilen malzemelerin ve hammadde maliyetlerinin artmasına yol açabilir. Bu da üretim maliyetlerinin yükselmesine neden olabilir. Ayrıca, döviz kuru dalgalanmaları, uluslararası müşterilere kağıt ürünleri satan şirketlerin kar marjlarını etkileyebilir. Bu nedenle, kağıt sektöründeki şirketler, döviz kuru riskini yönetmek için finansal araçlar kullanabilir ve uzun vadeli tedarik anlaşmaları yaparak döviz dalgalanmalarının etkilerini sınırlayabilirler. Sonuç olarak, selüloz fiyatlarındaki dalgalanmalar ve döviz kuru dalgalanmaları, kağıt sektörünün mali istikrarı ve kârlılığı üzerinde önemli riskler oluşturur. Şirketlerin bu risklere karşı uygun stratejiler geliştirmesi ve maliyetleri etkin bir şekilde yönetmesi önemlidir. Ayrıca, sürdürülebilirlik ve verimlilik önlemleri, fiyat dalgalanmalarının etkilerini hafifletebilir.

5.2.6. Nakliye maliyetleri artışı, hizmet bulunmaması ve ulaşım altyapısında yaşanabilecek kesintilere bağlı riskler

26 Nisan 2024

Temizlik kağıdı ürünleri hacmi ve miktarı yüksek, değeri bir çok ürüne kıyasla düşük olduğundan ötürü, ürün değerine kıyasla yüksek nakliye maliyetleri ile müşterilerine ulaştırılmaktadır.

Türkiye'nin ulaşım altyapısı, karayolu taşımacılığının ağırlıkta olduğu bir yapıya sahiptir ve deniz ve demiryolu bağlantıları sınırlıdır. Bu hem iç hem de dış pazarda nakliye maliyetlerinin yüksek olmasına neden olabilir. Yüksek nakliye maliyetleri, sektördeki şirketlerin kârlılığını ve verimliliğini olumsuz etkileyebilir.

Şirketin yaygın yurtdışı satış ağlarının bulunduğu ülkelerde sevkiyat sürelerini ve maliyetlerini artıracak lojistik sorunları yaşanması, bunun sevkiyat zamanlamalarına ve navlun maliyetlerine olumsuz etkileri veya ilgili ülkelere satışı engelleyici yaptırımlar uygulanması Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

5.2.7. Mesleki eğitim ve işgücüne erişimde yaşanabilecek sorunlar

Şirket, ağır sanayi kategorisinde ve orta düşük teknoloji yoğunluklu sınıfta yer almaktadır; bu durum Şirket'te iş gücü maliyetlerini ve kalifiye işgücü bulma ihtiyacını artırmaktadır.

Üretim standartlarının değişmesi ve/veya yeni makine ihtiyaçlarının ortaya çıkması durumunda, Şirket'in işgücü yapısında da değişim ihtiyacını doğurabilir. Değişen iş koşulları, göç veya işgücünde jenerasyon değişimi, işgücünün nitelikli olmamasına neden olabilir. Bu, üretimde verimliliği ve sürekliliği olumsuz etkileyebilir.

5.2.8. Lokal ve global ekonomik gelişmelere bağlı olarak sektörde daralmalar

Türkiye'nin coğrafi konumu, ekonomik ve siyasi gelişmelerden büyük ölçüde etkilenebilir. Küresel piyasalardaki ve Türk ekonomisindeki olumsuz gelişmeler, tüketici ve finans harcamalarını önemli ölçüde etkileyebilir. Bu gelişmeler sonucunda yaşanacak işsizlik oranlarındaki artış, döviz kurlarında aşırı dalgalanmalar, tüketici borçlulukları ve faiz oranlarındaki artış, satışlar ve kârlılıklar üzerinde gerçekleşebilecek olumsuz etkiler sonucunda sektördeki şirketlerin finansal performansları olumsuz etkilenebilir.

Küresel ekonomi ile birlikte Türkiye’de ortaya çıkabilecek ekonomik, politik veya sair sebeplerle olumsuz gelişmeler sonucunda yaşanabilecek ekonomik daralma, sektöre olan talebin azalmasına yol açabilir. Ekonomik gelişmelerin sonucu olarak sektörde yaşanacak talep azalması ve/veya ekonomik daralma sonucunda sektörde faaliyet gösteren müşterilerin nakit akışlarının bozulmasına bağlı olarak ödeme performanslarında ortaya çıkabilecek güçlükler, Şirket’in faaliyetlerinin ve finansal durumunun olumsuz etkilenmesine yol açabilir. Bu durum sektörün genelinde satışlar ve kârlılık oranlarında azalma yaşatarak Şirket’in finansal performansını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.3.İhraç edilecek paylara ilişkin riskler

5.3.1. Halka arz edilecek payların fiyatı ve işlem hacmi dalgalanmalara maruz kalabilir.

Halka arz işleminden önce, Şirket'in payları Türkiye'de veya yurt dışında halka açık herhangi bir piyasada işlem görmemiş olup, Şirket paylarının halka arz fiyatı, Şirket'in paylarının mevcut piyasadaki piyasa fiyatını veya gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Halka arzın gerçekleşmesinden sonra halka arz edilen paylara ilişkin bir piyasanın oluşacağına ve gelişeceğine veya bu türden bir piyasa gelişse bile mevcudiyetini devam ettireceğine ilişkin hiçbir güvence bulunmamaktadır. Şirket'in faaliyet sonuçları veya finansal performansı, işbu

izahnamede belirtilen risklerin oluşması durumunda yatırımcıların veya analistlerin beklentilerini karşılamayabilir.

Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin pazarın sınırlı olması Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini etkileyebilir, fiyat halka arz fiyatının altına düşebilir. Halka Arz Edilecek Paylar'ın zaman içindeki değeri veya işlem fiyatı, Şirket'in performansı, sermaye piyasalarındaki eğilimler, kağıt ve orman ürünleri sektörlerindeki ulusal ve uluslararası gelişmeler, makroekonomik koşullar ve bunlar gibi diğer sebeplerle dalgalanmalara maruz kalabilir. Bu sebeplerle Halka Arz Edilecek Paylar'ın fiyatı düşebilir ve yatırımcıların halka arz kapsamında aldıkları payları hiçbir zaman iktisap fiyatından veya bu fiyatın üstünde bir fiyattan satma imkanları olmayabilir. Dolayısıyla, halka arzda payları satın alan yatırımcılar, bu paylara yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması tedarik, üretim, finansman, satış gibi Şirket'e bağımlı faktörlerden oluşabilir. Böyle bir durumda Şirket' in pay fiyatı işlem gören paylara benzer veya bağımsız şekilde düşebilir. Halka arz edilen payların değeri, Şirket'in finansal performansı veya geleceğe yönelik kazanç beklentisinden bağımsız olarak farklı önemli dalgalanmalara da maruz kalabilir. Bunun bir sonucu olarak, piyasada meydana gelebilecek benzer menkul kıymetlere ilişkin ortaya çıkabilecek bir düşüş veya bunun dışında genel bir düşüş, payların fiyatını, likiditesini ve piyasasını olumsuz etkileyebilir.

5.3.2.Halka arz sonrası Şirket paylarının işlem göreceği fiyat, halka arz fiyatından farklı olabilir

Şirket'in halka arz fiyatı, halka arzı yönlendiren aracı kuruluş tarafından oluşturulan fiyat tespit raporunda belirtilen değere dayalı olarak belirlenecektir. Bahsedilen rapor, Şirket'in finansal performansı ile ilgili çeşitli varsayımları içermektedir. Ancak bu varsayımların gerçekleşeceğine dair herhangi bir garanti bulunmamaktadır. Varsayımların gerçekleşmemesi veya Şirket'in halka arz sonrası finansal performansının raporda kullanılan varsayımlardan daha kötü olması, Şirket'in finansal performansını beklentilerin altında bırakabilir. Ayrıca, piyasada bu varsayımların gerçekleşmeyeceği yönünde bir algı oluşabilir. Bu tür durumlar sonucunda, Şirket'in halka arz sonrası hisse fiyatı olumsuz etkilenebilir ve halka arz fiyatından farklı bir seviyede işlem görebilir. Bu nedenle, Şirket'in halka arz sonrası hisse fiyatının, fiyat tespit raporundaki değerle aynı olacağı veya üzerinde işlem göreceği konusunda herhangi bir güvence bulunmamaktadır.

26 Nisan 2024

5.3.3.Şirket'in paylarında aktif ve likit bir piyasa oluşmayabilir.

Halka arzın gerçekleşmesinin ardından Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin likit ve sağlıklı bir ikincil piyasa oluşacağının veya oluşması halinde süreklilik göstereceğinin garantisi yoktur. Şirket, Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasasının gelişeceğinin ve geliştiği takdirde bu gelişmenin devamlı olacağının garantisini vermemektedir. Bunun yanında, Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasasının likiditesi, payları elinde bulunduran yatırımcı sayısı, işlem sıklığı, sermaye piyasalarındaki genel eğilimler ve benzer sermaye piyasası araçlarına yönelik piyasalarda yaşanacak düşüşler gibi faktörlere bağlıdır. Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya oluşsa bile sürdürülebilir olmayabilir ve bu yatırımcıların halka arzda satın aldıkları paylar ile işlem yapma imkanlarını olumsuz etkileyebilir, pay sahiplerinin

LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Marmaracık Mah. Nur Bakkal
A Blok Kat: 5/05 Kadıköy / İSTANBUL
Tic Sic No: 278829 19 Kat: 0212 349 26
Müşteri Kurumlar VB. 612 000 446

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Besi Çarşısı Kat: 11
A Blok Kat: 21-22-23 Kat: 22
34390 Levent - Beşiktaş / İSTANBUL
Tic Sic No: 27689 Mersis No: 338102319100016
www.ykyatirim.com.tr

bu payları istedikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetlerini zedeleyebilir ve payların fiyatının değişkenliğini artırabilir.

5.3.4.Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve bunun payların likiditesi ve fiyatı üzerinde olumsuz etkisi olabilir.

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra, toplam 120.000.000 TL nominal değeri BİST'te işlem görecektir ve bu paylar Şirket'in halka arz sonrası toplam çıkarılmış sermayesinin %20,34'üne karşılık gelmektedir. Bu sınırlı halka açıklık oranı payların likiditesini olumsuz etkileyebilecek, payların alım-satım hacminin düşük olmasına neden olabilecek ve sonuç olarak pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

Paylar, BİST'te işlem görmeye başladıktan sonra paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda pay sahipleri istedikleri miktar, zaman ve fiyat üzerinden paylarını satamayabilirler.

5.3.5.Şirket paylarının önemli kısmının satışı, dolaşımdaki pay sayısının artması veya böyle bir satım gerçekleşeceği ya da dolaşımdaki pay sayısının artacağı yönünde algı, halka arz edilmiş payların piyasa değerini olumsuz yönde etkileyebilir.

İleride Şirket paylarının önemli kısmının satışı veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönündeki algı, Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değerinin düşmesine sebebiyet verebilir. Şirket pay sahiplerinin tamamı, sermaye piyasası mevzuatı ve Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (30.03.2023 tarihli ve 20/412 sayılı ilke kararı çerçevesinde, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl süreyle; sahip olduğu Şirket paylarının, Borsa dışında ya da dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olacak şekilde Borsa İstanbul'da satışa ve halka arza konu edilmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar alınmayacağını ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını, veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyeceğini, taahhüt etmişlerdir.

Ancak, yukarıda açıklanan bu sürelerin sona ermesinden sonra ortakların pay satışı gündeme gelebilir, pay sahipleri ya da ilişkili üçüncü kişiler tarafından Şirket payları ile ilgili gerçekleştirilebilecek satış ve sair işlemler veya satış ve sair işlemlerin gerçekleşebileceğine yönelik piyasa algısı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın fiyatını ve de ileride Şirket'in sermaye artırımını yoluyla sermaye toplama imkanını olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket, esas sözleşmesinin 6. maddesi uyarınca Şirket Yönetim Kurulu 2023-2027 yılları arasında SPK'nın hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanı içinde kalmak kaydıyla, yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, imtiyazlı veya nominal değerinin altında veya üzerinde paylar ihraç etmeye; yeni pay alma hakların sınırlandırmaya veya imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı karar almaya yetkilidir. Dolayısıyla, Şirket'in, Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca bedelli sermaye artırımını yapmayacağı yönündeki taahhüdünün sona ermesi sonrası yapılabilecek bedelli sermaye artırımlarında yatırımcıların yeni pay edinme haklarının tamamen veya kısmen kısıtlanması veya yatırımcıların bu haklarını kullanmama durumlarında, Şirket'teki pay sahipliği oranları azalabilir. Ek olarak, yukarıda belirtilen süre sona erince

LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Karşıyaka Mah. Nispetiye Sok.
Etiler Mah. 205 Kad. Kat: 5 ANKARA
Tic. Sic. No: 27438 29 19 Fax: 0312 27438 29 28
Marmara Kurumlar V.B. 612 006 4446

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.

Devlet Mah. Beşiközü Sok. Kat: 5
A Blok Kat: 21-22-23-24-25 Kat: 27
34130 Beşiközü - Beşiközü / İTİHAR
Sic. No: 276891 Mersis No: 0833 000 270 0016
www.yatirim.com.tr

26 Nisan 2024

Şirket, bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımına gidebilir. Söz konusu işlemler, pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilir, payların Borsa fiyatı düşebilir.

5.3.6.Halka arz sonrası Şirket'in mevcut pay sahipleri Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne ve yönetim kontrolüne sahip olmaya devam edecektir ve bu pay sahiplerinin menfaati diğer pay sahipleri ile çatışabilir.

Halka arzın tamamlanmasına müteakip, Şirket'in mevcut ortakları, Şirket sermayesinin çoğunluğunu ve dolayısıyla yönetim kontrolünü elinde tutmaya devam edecektir. Bu nedenle yönetim kurulu üyelerini seçebilecek, sermaye artırımını, yeni pay çıkarılması, kar dağıtımı ve bunun gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemleri kontrol edebilecektir. Dolayısıyla, mevcut pay sahiplerinin çıkarlarının, azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda verecekleri kararlar, azınlık pay sahiplerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in mevcut ortaklarının paylarını gelecekte üçüncü kişilere satması durumunda, bu payların yeni sahibi Şirket'in idaresi konusunda mevcut ortaklar ile aynı başarıyı gösteremeyebilir. Bu durumda Şirket'in faaliyetleri ve finansal performansı olumsuz yönde etkilenebilir.

5.3.7.Şirket faaliyetleri sonucunda gelecekte dağıtılabilir kar oluşmayabilir veya dağıtılabilir kar oluştursa bile Şirket gelecekte kar payı ödemeyebilir.

Türkiye'de halka açık şirketler, ilgili mevzuat ve Kurul düzenlemeleri uyarınca hazırlanan esas sözleşmeleri ve benimsenen kar dağıtım politikaları doğrultusunda kar payı dağıtmaktadır. Söz konusu kâr payı dağıtım politikaları zaman zaman SPK'nın ortaya koyduğu belirli düzenlemelerden etkilenebilir.

Halka açık şirketler, kendi takdirlerinde olmak üzere, nakden ve/veya bedelsiz paylar şeklinde kar payı dağıtabilecekleri gibi, karı şirket bünyesinde tutmaya da karar verebilirler. Söz konusu dağıtılabilir kâr payının hesaplanmasında kullanılan tutarlar ve formüller, SPK tarafından değiştirilebilir.

Şirket tarafından kendi pay sahiplerine yapılacak olan herhangi bir kar payı ödemesinin tutarı ve şekli aşağıdakiler dahil ama bunlarla sınırlı olmamak üzere pek çok etkene bağlıdır:

- yeterli kar elde edilmemesi,
- dağıtılabilir kar ve yedek akçelerin miktarı,
- net işletme sermayesi gereksinimleri doğrultusunda nakit akış imkanlarının kısıtlı olması,
- sermaye harcamaları ve yatırım planları,
- elde edilen hasılat, karlılık seviyesi,
- borç-özsermaye oranı,
- bankalarla imzalanmış genel kredi sözleşmeleri kapsamında bankalara verilen negatif taahhütler veya taraf olunan kredi sözleşmelerinin bir bölümünde kâr dağıtımına ilişkin sınırlamalar veya ancak belirli şartların sağlanması halinde kâr dağıtılabilmesine ilişkin düzenlemelerin mevcut olması,
- pandemi ve diğer doğal afetler sonucu düzenleyici otoriteler veya hükümetlerin aldığı tedbirler.

26 Nisan 2024



LİLA KAĞIT SAN. VE TİC. A.Ş.

Merdivanlıy Mah. Nur Sokak
A Blok No: 18/106 Kadıköy/İSTANBUL
Tic Sic No: 272982 29 19 Fax: 0212 349 28
Muharar Kurumlar VD: 012 000 1446

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mahallesi Çarşı Sokak
A Blok Kat: 22 Kat: 22
0433 Levent - Beşiktaş/İSTANBUL
Sic No: 272982 29 19 Tic Sic No: 272982 29 19
www.ykyatirim.com.tr

Genel ekonomik konjonktürdeki değişimler finans kurumları tarafından sağlanan finansman koşullarında değişiklik yaratabilmektedir. Şirket'in net işletme sermayesi gereksinimi; hammadde fiyatlarına, tonaj büyümesine, pazar koşullarına ve Şirket'in kontrolünde olmayan etkenlere göre değişkenlik gösterebilmektedir.

2020 yılında yapımına başlanan dördüncü kağıt makinesinin 2022 yılının ilk çeyreğinde yatırım sürecinin tamamlanarak devreye girmesi ile birlikte üretim tonajı bir önceki yıla kıyasla artış göstermiştir. Devreye giren yeni kağıt makinesinin etkisi ile birlikte gerek satış tonajındaki büyüme gerekse ürün satış fiyatlarının dövizdeki artışa paralel olarak bir önceki yıla göre önemli derecede artmasıyla birlikte Şirket cirosu 2022 yılında bir önceki senenin iki katından fazla artış göstermiştir. 2023 yılında benzer pozisyonunu korumaya devam eden Şirket, selüloz fiyatlarının 2022 yılına kıyasla önemli derecede düşmesi işletme sermayesi ihtiyacında da azalmaya sebebiyet vermiştir. Yatırım döneminin en yoğun olduğu 2021 yılında 1,30 seviyesinde olan likidite oranı, 2022 yılında yatırımların tamamlanması ile %16 artış göstererek 1,51 oranına yükselmiştir. 2023 yılında ise selüloz hammaddesinin ton başı fiyatındaki düşüş ile işletme sermayesi ihtiyacı azalmış, eş zamanlı olarak dört kağıt makinesi ile üretim ve satış yapılması ve tahsilatın önceki yıllara göre artması ile 2023 yılında ise likidite oranı 1,65 seviyelerine yükselmiştir.

TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Dönen Varlıklar	3.862.172.395	5.995.941.282	4.607.702.182
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.971.905.247	3.981.336.085	2.796.224.167
Dönen Varlıklar/ Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,30	1,51	1,65

İzahname dönemleri itibarıyla Şirket'in kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerde yer alan nakit çıkışı oluşturan en temel unsurlar işletme kredileri başta olmak üzere, yatırım kredileri ve finansal kiralama işlemlerinden oluşan finansal yükümlülüklerden oluşmakta olup dağılımı aşağıda yer almaktadır.

Finansal Borçlar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.408.465.481	2.993.668.897	2.192.096.699
Banka Kredileri	722.856.643	2.154.118.339	1.325.178.612
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.668.151.650	797.960.493	839.076.952
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	17.457.188	41.590.065	27.841.135
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1.786.320.413	890.470.112	582.271.253
Banka Kredileri	1.735.050.394	829.715.354	553.586.977
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	51.270.019	60.754.758	28.684.276
Toplam	4.194.785.894	3.884.139.009	2.774.367.952

31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla banka kredilerinin para birimi bazında vadeye göre anapara dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2023	ABD Doları	Avro	TL	TL Karşılığı
1 yıla kadar	51.412.276	17.501.787	76.911.898	2.164.253.564
1 yıl ile 2 yıl arası	5.598.143	4.593.885	59.490.843	374.497.758
2 yıl ile 3 yıl arası	-	1.810.742	40.000.000	99.089.219
3 yıl ile 4 yıl arası	-	-	40.000.000	40.000.000
4 yıl ile 5 yıl arası	-	-	40.000.000	40.000.000
5 Yıldan uzun	-	-	-	-
Toplam	57.010.419	23.906.414	256.402.741	2.717.842.541

LİLA KAĞIT SAN. ve TİC A.Ş.

Mersinverköy Mah. Nur Dede
A Blok No: 10 Kat: 3 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0212 458 29 19 Fax: 0212 458 29 28
Mersis Numarası: 3472003446

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.

Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.
A Blok Kat: 11-22 Kat: 24 Kat: 25
34330 Levent - Beşiktaş / İSTANBUL
Tic Sic No: 27689 / Mersis No: 3472003446
www.ykiadiri.com.tr 023-1910-0016

Şirket'in kullandığı kredileri sağlayan bankaların bir temerrüt hali sebebi ile veya mali piyasaların zor duruma düştüğü dönemlerde çeşitli sebeplerle kredileri vadesinden önce geri çağırılmaları halinde Şirket'in nakit akışı olumsuz yönde etkilenebilir. Şirket'in finansal borçları yatırım ve işletme kredilerinden oluşmakta olup genel kredi sözleşmeleri tahtında bankalardan kullandığı çeşitli krediler söz konusudur. Bahsi geçen kredi sözleşmeleri bankalar tarafından kullanılan standart metinler olup, bankalar lehine hükümler içermektedir. Bu hükümler, Şirket'in finansal durumunun olumsuz yönde değişmesi, Şirket'in önemli ölçüde borçlanması, borçlarını geç ödemesi, yanıltıcı beyanlarda bulunması, bankanın onayı alınmaksızın ortaklık yapısının değişmesi gibi durumlarda krediyi muaccel hale getirme, geri ödeme talep etme, temerrüt faizi işletme veya sözleşmeyi feshetme gibi haklar tanımaktadır.

5.4.1.2.Kredi Riski

Şirket kredi riski, bir müşterinin veya karşı tarafın finansal araçlarla ilgili sözleşmenin şartlarını yerine getirememesinden kaynaklanmakta olup temel olarak, Şirket'in ticari alacakları ve borçlanması senetlerindeki yatırımlardan doğabilecek finansal zararlardan oluşmaktadır.

Şirket her finansal tablo döneminde değer düşüklüğüne uğrayan vadesi geçmiş alacaklarının tamamına karşılık ayırmakta olup, olağan satış vadesi üzerinde vade açtığı müşterilerden olan alacakları Yönetim Kurulu seviyesinde takip edilmekte ve piyasa faiz oranlarına uygun olacak şekilde iskontolu olarak finansal tablolara yansıtılmaktadır. 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla Şirket'in hukuki süreci başlamış dava süreci devam eden şüpheli alacak tutarları, sırasıyla, 23.356.769 TL, 4.934.350 TL ve 2.836.140 TL'dir .

5.4.1.3.Sermaye Riski

Borç/özsermaye oranının özsermaye aleyhine bozulma olasılığı, uzun vadede Şirket'in sermaye yeterliliği ve faaliyetlerinin sürdürülebilmesi noktasında sorun yaratabilir.

Şirket, sermaye yeterliliğini borç/toplam sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam finansal borç tutarından (finansal durum tablosunda gösterildiği gibi kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, diğer finansal yükümlülükler, uzun vadeli borçlanmalar, kiralama işlemlerinden borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, bilançoda gösterildiği gibi özsermaye ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla Net Borç/ Özkaynak oranı aşağıdadır: Şirket'in net finansal borcu 2022 yılında 2021 yılına göre %3 azalış ile 3.256.147.418 TL'ye gerilerken, özkaynakları da bir önceki yıla göre %62 oranında artış göstererek 5.018.423.967'ye yükselmiştir. Güçlü özkaynak performansı ile 2022 yılında bir önceki yıla göre net borç/ özkaynaklar oranı %24 azalış göstererek %52'den %39'a gerilemiştir. 31 Aralık 2023 tarihinde bir önceki yıla göre net finansal borçlar %45 oranında azalış ile 1.776.26.835 TL'ye gerilemiştir. Azalan finansal borçluluk ve yıllar içerisinde artan özkaynaklar ile 2023 yılı sonunda net borçların özkaynaklara oranı bir önceki yıla göre %34 azalış göstererek %26 oranında gerçekleşmiştir.

26 Nisan 2024

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla Net Borç/Yatırılan Sermaye oranı aşağıda yer almaktadır.

TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Toplam Borç	4.194.785.894	3.884.139.009	2.774.367.952
Eksi: Nakit değerler ve bankalar	831.430.374	627.991.591	998.151.067
Net Borç	3.363.355.520	3.256.147.418	1.776.216.885
Toplam özkaynaklar	3.106.901.818	5.018.423.967	5.087.510.018
Yatırılan sermaye	6.470.257.338	8.274.571.385	6.863.726.903
Net borç/yatırılan sermaye oranı	0,52	0,39	0,26

2022 yıllarında yaşanan döviz kuru artışları, devreye giren dördüncü kağıt makinesi ile tonaj artışı ve selüloz hammaddesinde yaşanan fiyat dalgalanmaları sebebiyle işletme sermayesi ihtiyacında 2021 yılına göre artış meydana gelmiştir. Net finansal borçlulukta artışa karşılık, Şirket'in güçlü özkaynak yapısı ve karlılığı sayesinde net borçların yatırılan sermayeye oranı 2022 yılında 2021 yılına göre düşüş göstermiştir.

Şirket'in 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla yükümlülüklerini karşılayamama riski bulunmamakta olup yükümlülüklerini zamanında gerektiği gibi karşılayamaması durumunda zararlar karşılaşılabilecektir.

5.4.1.4.Yabancı Para Pozisyon Riski

Şirket satışları ağırlıklı olarak yoğun olarak ABD Doları ve Avro cinsinden gerçekleştirilmekte olup, Şirket'in satışlarının yaklaşık %70'lik kısmı ihracat gelirlerinden oluşmaktadır. Şirket satışlarının önemli bir kısmı vadeli yapıldığı için bilançoda yüksek miktarda döviz cinsinden alacak taşınmaktadır.

Maliyetlerin önemli bir kısmını oluşturan selülozun tamamı ithal edilmekte olup Şirket yurt dışı alımlarının önemli bir kısmı peşin ithalat olarak gerçekleştiğinden dolayı hem bilançodaki borç yükü düşük olmakta hem de kur riskinden kaçınmaktadır.

Ayrıca Şirket, nakit mevcutlarının önemli bir kısmını yabancı para cinsinden mevduat hesaplarında değerlendirmekte olup döviz kurlarının yukarı yönlü seyri Şirket'in karını artıran etkiye sahiptir. Diğer taraftan Şirket'in yabancı para cinsinden finansal borçları bulunmakta olup bu borçların TL karşılığı döviz kurlarındaki artışlar kaynaklı yükselmekte ve Şirket karını düşürücü yönde etki etmektedir.

Öte yandan Şirket, gerek yurt içi piyasalarından TL alacaklarının döviz dalgalanmaları karşısında değerini koruyabilmesi gerekse ABD Doları dışındaki döviz alacaklarının paritelerdeki dalgalanmalarından minimum derecede etkilenmesi adına ileri vadeli döviz alım anlaşmaları yaparak yönetmekte olsa da, Şirket'in riskin giderilmesine yönelik stratejileri etkili veya yeterli olmayabilir. Sayılan bu nedenlerle döviz kurlarının aşağı veya yukarı yönlü hareketleri, Şirket'in toplam net yabancı para pozisyonu ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

26 Nisan 2024

Yabancı Para Pozisyonu (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Döviz Varlıkları	1.938.506.186	3.016.297.527	3.964.101.712
Döviz Yükümlülükleri	3.963.297.737	3.933.147.524	2.693.721.091
Hedge edilen toplam varlık tutarı	-	-	499.320.465
Net Döviz Pozisyonu	(2.024.791.551)	(916.849.997)	1.769.701.086
Kurlarda %10 Artış Olması Halinde Kara Etkisi	(202.479.155)	(91.685.000)	77.106.015

5.4.1.5. Piyasa Riski

Piyasa riski; döviz kurları, faiz oranları veya menkul kıymetler piyasalarında işlem gören araçların fiyatları gibi para piyasasındaki değişikliklerin Şirket'in gelirinin veya sahip olduğu finansal varlıkların değerinin değişmesi riskidir.

Şirket'in mevcut kredilerinin önemli bir bölümü 1 yıldan kısa vadeli kredilerden oluşmaktadır. Söz konusu kredilerin faizleri, ekonomide yaşanan gelişmeler doğrultusunda değişim riskine maruz kalmaktadır. Piyasa faiz oranlarındaki değişimler piyasadaki fiyatların değişmesine dolayısıyla finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşturabilir. Söz konusu dalgalanmalar, menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliğinden veya bu menkul kıymeti çıkaran tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen faktörlerden kaynaklanabilir. Faiz oranlarının değişmesine karşı olan risk açıklığı, değişken faiz oranlı finansal yükümlülüklerine bağlıdır. İhraççının finansal tablo dönemleri itibarıyla değişken faizli finansal yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Ayrıca, uzun vadeli krediler de TLREF, SOFAR ve EURIBOR göstergelerine bağlı olup, bu göstergelerdeki değişimlerin Şirket finansal sonuçlarına önemli etkileri olabilir. İhraççının faiz oranı riski başlıca banka kredilerine bağlıdır. İhraççının faiz oranlarının değişmesine karşı olan risk açıklığı, değişken faiz oranlı borç yükümlülüklerine bağlı olup Merkez Bankası politikaları birebir etkileyecektir.

Gerek ulusal gerekse uluslararası piyasalarda yaşanan ekonomik dalgalanmalar operasyonel faaliyetlerde aksamalara sebebiyet verebilir ve bu durum sonucunda Şirket'in nakit akışı, ödeme kabiliyeti ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir. Olumsuz etkilenmeler sonucunda Şirket fon kaynağını finansal kuruluşlardan karşılayabilir ve piyasadaki dalgalanmaların sonucunda değişken faiz oranları ile karşılaşma riski doğabilir.

5.4.2. Mevzuat Riskleri

5.4.2.1. Şirket'in faaliyetlerini yürütebilmek için yürürlükteki mevzuat ve uygulamalar gereği sahip olması gereken izin ve ruhsatları alamaması Şirket'in operasyonlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket kağıt sektöründe faaliyet gösterdiğinden ve yoğun ihracat faaliyeti bulunduğundan, bu faaliyetlere yönelik izin ve ruhsatların sahibidir. Bu izin ve ruhsatlar sürekli olarak denetlenmektedir. Şirket'in faaliyetlerini gerçekleştirebilmesi, faaliyetlerini tabi olduğu kanun, yönetmelik ve sair mevzuat hükümlerine uygun şekilde yürütmesi ile mümkündür. Değişen mevzuat hükümleri ve idari uygulamalara süresinde uyum sağlanamaması halinde bu gerekliliklerin kısmen yerine getirilememesi söz konusu olabilir. Herhangi bir eksiklik, hukuki

LİLA KAĞIT SAN. VE TİC. A.Ş.

Meldivenköy Mah. Nu. 10 Sok. 1. Blok Kat: 11 70150 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0212 382 29 19 Fax: 0212 382 29 28
Maaşları Kurumlar MD 612 005 4446

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL

DEĞERLER A.Ş.

Levent Mahallesi Akmeri Sokak No: 1A
Blok D: 22-23 Kat: 22-23
34331 Levent - Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270999 Şirket Sic. No: 270999
www.yk Yatirim.com.tr

ve cezai yaptırımlara, faaliyet süreçlerinde çeşitli aksaklıklara, hatta tesis kapatmasına sebebiyet verebilir.

Şirket faaliyetleri çeşitli çevre, sağlık ve güvenlik mevzuatına ve uygulamalarına tabidir, bu mevzuat ve uygulamalar genel sağlık ve güvenlik, hava emisyonları, emisyonların ücretlendirilmesi, atık su depolama, arıtma ve deşarjlar, tehlikeli, toksik veya tehlikeli maddelerin kullanımı, tutulması ve taşınması, atık bertaraf uygulamaları ve çevresel kirlenmenin önlenmesine ilişkin düzenlemeler, gümrük, veri güvenliği konularındaki düzenlemeler gibi giderek daha katı gereklilikler getiren düzenlemeleri kapsamaktadır. Şirket, faaliyetlerinde gerçekleşecek değişiklikler nedeniyle, izin ve ruhsatlarını yenilemek zorunda kalabilir. Bu mevzuat ve uygulamalara uygun yükümlülüklerin yerine getirilmemesinin maliyeti önemli boyutta olabilir. Yeni veya daha katı yükümlülüklerle uyum, üretim ve işletme uygulamalarında revizyonlar, ek sermaye harcamaları ve organizasyonel değişiklikler gerektirebilir. Yurt içi ve faaliyet gösterilen yurt dışı pazarlarda geçerli mevzuat ve idari uygulamaların ihlali, değişen mevzuata uyum sağlayamama, hukuki ve/veya cezai cezalar uygulanmasına, izinlerin kaybedilmesine, Şirket'le iş yapan üçüncü tarafların Şirket'le ticari faaliyetlerini kısıtlama veya askıya almalarına neden olabilir.

Faaliyetlerinin tabi olduğu çevre, sağlık, güvenlik, imar ile ilgili düzenlemeler kapsamında idari mercilerce yapılabilecek incelemeler haricinde üçüncü kişilerce ileri sürülebilecek şikayetler veya talepler de ortaya çıkabilir. Mevzuata aykırı durumlarda, Şirket veya sorumlu yöneticiler için hukuki ve cezai yaptırımlar ortaya çıkabilir.

5.4.2.2.Şirket'in ihracat bedellerini kullanması ve yurt içi tahsilatı mevzuat değişimlerinden etkilenebilir.

19 Nisan 2022 tarih ve 31814 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Türk Parasının Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karara İlişkin Tebliğ (Tebliğ No: 2008-32 /34)' de Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ (Tebliğ No: 2022- 32/66) ile yapılan değişiklik ile; Türkiye'de yerleşik kişiler halen taşıt satış sözleşmeleri dışında kalan menkul satış sözleşmelerinde sözleşme bedeli ve bu sözleşmelerden kaynaklanan diğer ödeme yükümlülüklerini döviz cinsinden veya dövize endeksli olarak kararlaştırabilmektedir. Ancak, artık bu sözleşme konusu ödeme yükümlülüklerinin Türk parası cinsinden yerine getirilmesi ve kabul edilmesi zorundalığı getirilmiştir. Şirket' in ihracat bedellerini kullanması ve yurt içi tahsilatı bu ve benzeri mevzuat değişikliklerinden etkilenebilir.

26 Nisan 2024

5.4.2.3.Şirket, vergi mevzuatındaki ve uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar, vergi denetimleri veya vergi cezalarından olumsuz etkilenebilir.

Şirket, hammaddenin önemli bir kısmını oluşturan selülozu yurt dışından temin ettiğinden, aynı zamanda yüksek oranda ihracat faaliyetleri nedeniyle gümrük mevzuatına tabi olduğundan mevzuatlarda yaşanabilecek değişiklikler şirketin karlılığını ve faaliyetlerini etkileyebilir.

Türkiye vergi kanunlarındaki değişiklikler vergi oran ve matrahların değişmesi, ek vergilerin gündeme gelmesi Şirket karlılığını etkileyebilir. Şirket'in herhangi bir mali yıldaki fiili vergi oranını oluşturan faktörler, sonraki mali yıl veya yıllar için geçerli olmayabilir. Gelecek dönemlerde Şirket'in fiili vergi oranındaki bir artış, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve beklentileri üzerinde önemli derecede olumsuz etkiye yol açabilir.

Şirket, faaliyetleri süresince fabrika yatırımlarını desteklemek adına çeşitli teşviklerden yararlanmıştır. Bu kapsamda almış olduğu teşviklere örnek olarak KDV istisnası, İndirimli Kurumlar Vergisi uygulaması ve diğer vergisel teşvikler sıralanabilir. Bu durum bundan sonraki yatırımlarda da teşvik belgesi kapsamında işlem yapılacağı ve vergisel teşvikler oluşacağı şeklinde bir gösterge niteliğinde değildir. Yatırım teşvik mevzuatında yapılacak değişiklikler vergisel avantajların değişmesine ve/veya kullanılamayacak hale gelmesine sebep olabilir. Bu durum vergisel avantajı ortadan kaldıracak gibi Şirket'in finansal durum ve sonuçlarına olumsuz etki edebilir.

Şirket'in olağan faaliyetleri içerisinde şirkete karşı başta iş davaları, alacak davaları ve fikri mülkiyete ilişkin davalar ile Kişisel Verileri Koruma Kurumu gibi çeşitli idareler tarafından uygulanabilecek idari yaptırım ve cezalar olmak üzere çeşitli yasal işlemler başlatılabilir.

Bu davaların veya idari işlemlere karşı yapılan itirazların Şirket lehine sonuçlanacağına bir garantisi yoktur. Şirket tarafından yasal işlemlere ve davalara ilişkin ayrılan karşılıklar yeterli olmayabilir. Bu durumlarda Şirket'in imajı, faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

5.4.3.1. Şirket'in faaliyetleri deprem ve doğal afetlerden etkilenebilir.

Şirket merkezinin de bulunduğu Marmara Bölgesi depremlerden zarar görme riskinin olduğu birinci derece deprem bölgesindedir. Şirket'in önemli sayıda müşterisi, ülke nüfusunun önemli bir bölümü ve ekonomik kaynakların çoğunluğu birinci derece deprem bölgesinde bulunmaktadır. Olası deprem, yangın ve benzeri doğal afetler sebebiyle Şirket'in faaliyetlerine ara vermesi veya faaliyetlerini tamamen durdurması gerekebilir. Kaza, sel, yangın, fırtına gibi kısa ya da uzun süreli beşeri ve doğal afetler nedeniyle, fabrika ve tesislerinde, herhangi birinin tamamı veya bir kısmının kullanımında meydana gelebilecek ciddi bir aksaklık, üretimde durma veya kesintilere sebep olabilir. Şirket'in faaliyetlerini yürütmesini önemli ölçüde engelleyebilir, beklenmedik yatırım harcamalarına sebep olabilir. Şirket ilgili onarım veya yenileme maliyetini karşılamak zorunda kalabilir.

5.4.3.2. Küresel ve yerel/bölgesel piyasalarda yaşanabilecek olumsuz gelişmeler ve dalgalanmalar talep düşüşlerine sebebiyet verebilir ve Şirket performansını olumsuz etkileyebilir.

Dünya ekonomisinde ve yerel piyasalarda oluşabilecek krizler, daralmalar, siyasi riskler ve muhtelif kriz ortamları, salgın hastalıklar, terör eylemleri, savaş, gösteri, ayaklanma ve benzeri olaylar, küresel ve yerel finansal piyasaları, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü, Şirket faaliyetlerini, rekabet ve yatırım koşullarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

5.4.3.3. Pandemi süreci veya pandemiye neden olabilecek salgın hastalıklar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir

2020 yılı başlarında ortaya çıkan ve hızlı bir şekilde tüm dünyada etkisini gösteren Covid-19 salgını küresel ekonomi ve tedarik zincirini olumsuz yönde etkilemiştir. Covid-19 benzeri salgın hastalıklar sebebiyle meydana gelebilecek pandemi süreçleri hem ulusal hem de uluslararası ekonomileri derinden etkileyebilecektir. Bu ve benzeri pandemi süreçleri Şirket üretimini, satış ve dağıtım kanallarının, ithalat, ihracat, gümrük, yönetim ve idari faaliyetlerinin etkilenmesine, Şirket tedarik zincirinde kırılmalara, talepte ve dağıtım kanallarında aksamalara, lojistik ve nakliyyede arz ve maliyet sorunlarına, ithalat ve ihracatta kısıtlamalara neden olarak Şirket gelirlerinde düşüş ve maliyetlerinde artışa sebep olabilir.

5.4.3.4. Savaş ve ekonomik krizler Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir

Ulusal ve uluslararası savaş halleri ile meydana gelebilecek ekonomik krizler gibi olağanüstü durumların gerçekleşmesi faaliyetleri kesintiye uğratabilecek ve dolayısıyla bu durum Şirket'in finansal sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilecektir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Lila Kağıt Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'dir. Şirket'in işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi	Merdivenköy Mah. Nur Sokak. A Blok No:1A/1705 Kadıköy-İstanbul
Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü	İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret sicil numarası	200088

6.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Şirket, İstanbul 1'nci Ticaret Mahkemesinin 05.01.1984 tarih, 1984/88 esas ve 1984/60 sayılı kararıyla, "Marmara Pamuklu Mensucat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi" unvanı altında İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu nezdinde 17.01.1984 tarihinde, 200088 sicil numarası ile tescil edilmek suretiyle, süresiz olarak kurulmuş olup, 17.02.1984 tarih ve 949 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirket unvanı, "Lila Kağıt Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi" olarak tescil edilmiş olup, 06.04.2017 tarihli ve 9300 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

26 Nisan 2024



LILA KAĞIT SAN. VE TİC. A.Ş.
Merdivenköy Mah. Nur Sokak
A Blok No:1A/1705 Kadıköy/İSTANBUL
Tic. Sicil No: 200088 T.C. Sicil No: 200088
Maliye Kurumlar VD: 612 06 446

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Çarşı No: 1
Blok D 21 22-23-24 Kat: 22
Posta No: 34398 Beşiktaş/İSTANBUL
Sicil No: 25769 Mersis: 34330315000000000000000000
www.yk Yatirim.com.tr

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

İhraççının Ticaret Unvanı	Lila Kağıt Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	T.C. Kanunları
İhraççının Kurulduğu Ülke	Türkiye
Kayıtlı Merkez Adresi	Merdivenköy Mah. Nur Sokak. A Blok No:1A/1705 Kadıköy-İstanbul
İnternet Adresi	www.lilakagit.com
Telefon	+90 212 438 29 19
Faks	+90 212 438 29 28

Şirket'in aynı zamanda üretim merkezi olan Tekirdağ ili, Ergene ilçesi Ulaş OSB Mah.103.Sokak. No:1-3/1 Ergene 2 OSB adresinde 1 adet şubesi bulunmaktadır.

Şirket faaliyetleri TTK, SPK ve ilgili mevzuat ile 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu'na tabidir. Öte yandan, Türkiye Cumhuriyeti Kanunlarına göre kurulu bir anonim şirket olduğu için 2870 sayılı Çevre Kanunu, 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu, 3194 sayılı İmar Kanunu, 6948 sayılı Sanayi Sicil Kanunu gibi Türkiye Cumhuriyeti Kanunlarına ve ikincil düzenlemelerine tabi olup, işletme konusu gereği tabi olduğu başka özel bir mevzuat bulunmamaktadır.

Şirket faaliyetleri SPK ve ilgili mevzuat yanı sıra, 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu'na tabidir.

Şirket ağır sanayi sayılan bir sınıfta faaliyet göstermesi sebebiyle yüksek miktarda enerji tüketimi ile üretimini gerçekleştirebilmektedir. Şirket ana faaliyet konusu içinde elektrik üretim ve ticareti de bulunmakta olup, Şirket'in Ergene fabrikası içerisinde, elektrik ve buhar ihtiyacının karşılanması ve üretim faaliyetlerinin kesintisiz olarak devam etmesi amacıyla 2005 yılında kurulan kendisine ait bir enerji santrali bulunmaktadır.

Şirket 17.04.2014 tarihinde EPDK'dan elektrik üretim faaliyeti göstermek üzere EÜ/4556-3/02626 lisans numarası ile 49 yıl süreyle geçerli olmak üzere "Üretim Lisansı" almıştır. Bu kapsamda Şirket elektrik üretim ve ticareti faaliyetlerine ilişkin iş ve işlemleri Elektrik Piyasası Kanunu uyarınca piyasa faaliyeti olarak yürütmektedir.

Öte yandan, 2870 sayılı Çevre Kanunu, 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu, 3194 sayılı İmar Kanunu, 6948 sayılı Sanayi Sicil Kanunu ve Türkiye Cumhuriyeti Kanunlarına göre kurulu bir anonim şirket olduğu için Türkiye Cumhuriyeti Kanunlarına ve ikincil düzenlemelerine tabi olup, işletme konusu gereği tabi olduğu başka özel bir mevzuat bulunmamaktadır.

26 Nisan 2024



LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.
Merdivenköy Mah. Nur Sokak
A Blok No:1A/1705 Kadıköy/İSTANBUL
Tel: +90 212 438 29 19 Fax: 0212 438 29 28
Muhasebe Kurumlar V.D. 812 005 4446

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mahallesi: Cömertler Sok. No: 4 Kat: 4
A Blok D: 2 - 23 34 30 Levent - Beşiktaş / İstanbul
Sicil No: 27661 Mersis No: 33 01 01 10 0016
www.ykyatirim.com.tr

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Aşağıdaki tabloda Şirket'in ana faaliyet konusuna yatırım yapmadan önceki tarihsel gelişmeleri (1) ve kağıt sektörüne ilişkin faaliyetlere başladıktan sonraki tarihsel gelişmelerin (2) önemli aşamaları yer almaktadır.

Tarih	1. Şirket'in Kağıt Sektörü Yatırımı Öncesi Tarihsel Gelişme
1984	1930 yılında Hasan Ögücü tarafından, Gaziantep'te kurulan çirçir ve dokumacılık ticarethanesi ile başlayan yolculuk, 1964 yılında iplik üretimi ve ticareti faaliyetlerini yürütmek üzere Gaziantep'te Hasan Ögücü ve oğulları tarafından Güneydoğu İplik Şirketi'nin kurulması ile devam etti ve 2.kuşak olan Abdullah Ögücü liderliğinde çocuklarının katılımıyla iplik ve diğer tekstil ürünlerinin satışı için <i>Marmara Pamuklu Mensucat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi</i> 17.01.1984 tarihinde İstanbul'da kuruldu.
2002	<i>Lila Tekstil Boya Sanayi ve Ticaret A.Ş.</i> iplik boyama faaliyeti amacıyla kuruldu. (27.05.2002)
2004	Hem iplik üretimi hem de boyama tesislerinin kendi kendine yetebilir, sürdürülebilir üretim vizyonu doğrultusunda 2004 yılında <i>Marmara Elektrik Üretim Anonim Şirketi</i> kuruldu ve bir sonraki yıl devreye giren enerji santrali, yüksek verimlilikle tesisin ihtiyacı olan elektrik, buhar ve sıcak suyu üretmeye başladı.
2005	Enerji santralinin kurulma aşamasında başlayan yeni sektör arayışları, öncelikle sanayi alanında, eldeki kaynaklar, giriş bariyerleri, bilgi birikiminden faydalanma, eldeki sanayi arazisini kullanma ve rekabet avantajları boyutlarından değerlendirmeler, referans ziyaretleri ve nihayetinde iş planının yazılmasıyla sonuçlandırıldı ve temizlik kağıtlarına yatırım yapılması kararı alındı. Marmara Pamuklu Mensucat Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından Lila Tekstil Boya Sanayi ve Ticaret A.Ş. birleşme yoluyla devir alındı ve "Lila" isminin farklı bir alanda kullanılmasının önü açıldı.
	2. Şirket'in Kağıt Sektörüne Yatırımı Sonrası Tarihsel Gelişme
2006	Şirket'in yenilenen vizyonu ve hedefleri doğrultusunda, mevcut iplik ve boyahane tesisine ek olarak farklı bir pazar olan temizlik kağıdı üretimi için yatırımlara başlandı. Bu alandaki üretim, pazarlama ve satış süreçlerinin yürütülmesi amacıyla <i>Lila Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.</i> kuruldu. (08.02.2006)
2007	Temizlik kağıdı sektöründeki ilk üretim hattı olan TM1 kuruldu. Brüt 70.000 ton/yıl kapasiteyle bobin kağıt üretimine başlandı. Üretilen kağıt bobinler yurt içi ve yurt dışı müşterilerin (konvertingciler) kullanımına sunuldu.
2007	Marmara Pamuklu Mensucat Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından <i>Marmara Elektrik Üretim A.Ş.</i> birleşme yoluyla devir alındı. (28.12.2007) 26 Nisan 2008
2008	Şirket'in kendi temizlik kağıdı markaları olan Sofia, Maylo, Ultra Berrak, Nua ve Nua Professional markalarının lansmanı yapıldı ve şirket markalı hızlı tüketim ürünlerinin üretimine başladı. Yurt içi pazarı için Sofia, Maylo, Berrak; yurt dışı

	pazarı için Nua, ev dışı tüketim için Nua Professional markaları pazardaki tüketiciler ile buluştu.
2008	Hızlı tüketim markaları arasında ilk olarak Maylo için tanıtım faaliyetlerine başlandı ve 2008 yılında ilk TV reklamları yayınlandı.
2010	Maylo markası ile temizlik kağıdı sektörünün “ilk sosyal sorumluluk projesi” hayata geçirildi. Türkiye Eğitim Gönüllüleri Vakfı ile iş birliğine gidilerek, satılan her Maylo ürünü ile TEGV’e destek olunması ve çocukların nitelikli eğitimle buluşturulması hedeflendi. Proje kapsamında tüm Maylo paketlerine TEGV logosu yerleştirildi. (Kasım 2010)
2012	Marmara Pamuklu Mensucat Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin unvanı “Marmara Pamuklu Mensucat Sanayi Ticaret ve Elektrik Üretim Anonim Şirketi” olarak değiştirildi (22.10.2012) Aynı yıl, Marmara Pamuklu Mensucat’ın geçmiş dönemde ana faaliyeti olan iplik üretimi, sektör dinamiklerinin etkisiyle sonlandırılarak tekstil operasyonlarına sadece iplik boyama faaliyetiyle devam edilme kararı alındı.
2012	Dünya’nın ileri düzey gelişmiş ülkelerinde, kendine özgü kalite özelliklerine sahip şirketlere hizmet edebilecek, kalite ve üretim miktarı seviyelerine ulaşma hedefiyle ikinci kağıt üretim hattı (TM2) devreye alındı. Eş zamanlı olarak TM1 hattının da yeni koşullara göre modernizasyonu yapılırken, toplam kağıt üretim kapasitesi brüt 140.000 ton/yıla çıkarıldı. Bu yatırımın sonucunda, ihracat seviyelerinde bir sonraki yıllarda önemli artış yaşanmasının öntü açıldı.
2014	Şirket’e ait Sofia markasının “çevreye duyarlı marka” olarak ilk konumlandırılması yapıldı ve yine Türkiye’de ilk olan endüstriyel ağaç tarımı projesi için ENAT ile iş birliğine gidildi.
2014	İstanbul İhracatçılar Birliği tarafından düzenlenen 11. En Başarılı İhracatçılar Ödül Töreni’nde “kağıt, karton, ambalaj ve kırtasiye ürünleri” kategorisinde Şirket, İhracat Lideri statüsüne ulaştı ve bu alanda zirveye doğru ilk adımı attı. Ayrıca ilk kez katıldığı “En Büyük İhracatçılar” (TİM 1000) araştırmasında 224. sırada yer aldı. https://www.haberler.com/guncel/lila-kagit-ihracatta-lider-oldu-7178435-haberi/
2015	Sofia markasının ilk televizyon reklamları yayınlandı. https://retailturkiye.com/firmalardan/iki-cevre-dostu-bulustu-sofia-ve-ediz-hun/
2015	Şirket ilk kez katıldığı ISO 500 Listesi’nde (En Büyük 500 Sanayi Kuruluşu) 293. sırada yer aldı.
2016	2016 yılında konverting tesisi için ikinci yatırım programı devreye alındı. Ev dışı tüketim alanında başta dispenserlerde kullanılan ürünler olmak üzere tüm profesyonel ürün kategorisi için ve yine Şirket’in ürün ihracatını artırarak hedef pazarların talebine yanıt verecek özelliklerde makine parkuru oluşturuldu. Eş zamanlı olarak araştırmalar, ticari bağlantılar ve ürün geliştirme çalışmaları tamamlanarak piyasaya çıkış süreci hızlandırıldı. Tüm bu çalışmalar neticesinde konverting tesisinin teorik üretim kapasitesi brüt 77.500 ton/yıla çıkarıldı.
2016	Maylo markasının tanınırlık çalışmaları kapsamında uzun süreli bir reklam kampanyasına başlandı. http://www.maylo.com.tr/teklamlarimiz/

2017	Marmara Pamuklu Mensucat Sanayi Ticaret ve Elektrik Üretim A.Ş. tarafından Lila Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş. birleşme yoluyla devralındı ve ticaret ünvanı ana faaliyet ve müşteriler üzerindeki etkisi sebebiyle " Lila Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş. " olarak değiştirildi. (6.04.2017 tarih ve 9300 sayılı TTSG)
2017	İlk kez katıldığı "Türkiye'nin En Büyük 500 Şirketi" (Capital 500) listesine 464. sıradan giriş yaptı.
2018	Büyüyen pazar ve artan talebe karşılık, Şirket'in de ulusal ve uluslararası piyasalardaki büyüme hedefi doğrultusunda yeni yatırım planları devreye alındı. Yurtiçi ve yurtdışından sektöre özel araştırma ve danışmanlık şirketleri ile çalışılarak hazırlanan fizibilite çalışmaları sonucu farklı bir lokasyon yerine aynı kampüs içerisinde üçüncü kağıt üretim hattı olan TM3'ün yatırım kararı alındı ve yatırıma başlandı. Eş zamanlı olarak TM4 hattı da projelendirilerek şirketi bugünkü noktaya taşıyan en önemli yatırım adımlardan biri atıldı.
2018	Capital 500 tarafından açıklanan "Türkiye'nin En Büyük 500 Şirketi" listesinde Şirket, "İhracatını En Fazla Artıran Şirketler" ve "Çalışan Sayısını En Fazla Artıran Şirketler" listesinde zirvede yer alarak özel ödüle layık görüldü. https://bigpara.hurriyet.com.tr/haberler/ekonomi-haberleri/turkiyenin-en-buyuk-sirketleri-aciklandi_ID1451388/
2019	Ürünün üretiminden satışına kadarki tüm aşamalarda çevresel kurallara uyum sağlandığını belgeleyen ve tüketicilerin çevre dostu ürünler seçmesini kolaylaştırmak amacıyla kullanılan "EcoLabel" sertifikasını almaya hak kazanıldı. (11.01.2019)
2019	Şirket, cinsiyet eşitliği konusunda bir ilki gerçekleştirerek 2023 yılına kadar kadın çalışan sayısını artırmayı taahhüt eden, Lead Network'ün 'CEO Pledge' (CEO'nun Taahhüdü) protokolüne Türkiye'den imza atan ilk kurum oldu. https://www.lead-eu.net/lila-group-signs-the-ceo-pledge/
2020	Pandemi nedeniyle yaşanan zorlu dönemde ülkemize destek olmak, Tekirdağ bölgesindeki hastane ve ambulansların hijyenik temizlik kağıdı ihtiyacını karşılamak amacıyla üretim hatları yeniden düzenlenerek 100.000 rulo (5 milyon metre) muayene masa örtüsü üretildi ve İl Sağlık Müdürlüğü'ne bağışlandı.
2020	Üçüncü kağıt üretim hattı TM3 faaliyete geçti ve brüt 205.000 ton/yıl kapasiteye ulaşıldı. Bu dönemde etkili olan pandemi nedeniyle tüm dünyada kişisel hijyenle ilgili hassasiyet artmış ve temizlik ürünlerine karşı talep yükselmiştir. TM3 yatırımının devreye alınması ile gerek yurt içi gerek yurt dışında gerçekleştiren ekstra talebin karşılanması sağlanmış olup, fizibilitesi daha önceden hazırlanmış TM4 hattının da yatırımına eş zamanlı başlanmıştır.
2022	Pandemiyle artan talep ve temizlik kağıdı pazarının küresel çapta büyümesiyle birlikte yatırıma başlanan dördüncü kağıt üretim hattı TM4 faaliyete geçti. Bu yatırımla birlikte bugünkü üretim kapasitesine brüt 271.042 ton/yıl ulaşıldı. Şirket'in dünyada sektöründe %0,6 (BMA-TTO Amerikan Selüloz ve Kağıt sektörü Araştırma & Danışmanlık Şirketi tarafından yayınlanan rapora göre 2023 yılında dünyadaki temizlik kağıdı üretimi 40milyon ton civarında olup Şirket'in 2023 yılı net üretim kapasitesi 243 bin ton olması sebebiyle %0,6'ya denk gelmektedir.) düzeyinde kapasiteye

LILA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Marmarabey Mah. Nur Sokak
A Blok No: 1A Kat: 3. Kısım: 3. Kat
Tel: 0212 291 29 19 Fax: 0212 291 29 28

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Branch, Akatlar Caddesi No 14
A Blok D: 1-29 Kat: 25 Kat
34390 Levent Üsküdar / İSTANBUL
Sic. No: 257689 / Mersis No: 0318 0023-1910-0016
www.yapi kredi.com.tr

	ve yine Dünya'nın aynı lokasyondaki en büyük üretim tesislerinden birisine ulaşması bu yatırım sayesinde gerçekleşmiştir. Kaynak: https://www.tissueworldmagazine.com/departments/marketissues/global-average-per-capita-tissue-consumption-stands-at-above-5kg-but-10kg-is-possible/
2022	Şirket'in markalı ürünlerdeki pazar payını ve hızlı tüketimdeki ihracatını artırma hedefiyle yeni konverting tesisi faaliyete geçti. Toplam üretilen bobin kağıdın %40'ından fazlası konverting tesisinde işlenebilir duruma geldi ve brüt 109.000 ton/yıllık teorik konverting kapasitesine ulaşıldı.
2022	Orman Yönetimi Konseyi (FSC) tarafından standartlara uygun üretim yapan firmalara verilen koruma zinciri sertifikası yenilenmiştir (18.10.2022).
2022	Şirket insan kaynakları tarafından yürüttüğü dijital dönüşüm projesi ile Türkiye İnsan Yönetimi Derneği (Peryön) tarafından düzenlenen İnsana Değer Ödülleri'nde "Dijital Dönüşüm Liderlik" kategorisinde finalist oldu.
2022	Sofia markası, "Ağaç Olacak Reklam" kampanyası ile seçkin pazarlama ödülleri arasında yer alan İstanbul Marketing Awards'ta "En Yaratıcı Outdoor Kullanımı" ödülünü kazandı. https://istanbulmarketingawards.com/haber/ima-2022-kazananlari
2023	Yurtdışı pazarlarına özel olarak üretilen Nua markası, Gürcistan'da düzenlenen Golden Brand Awards'ta "En Hızlı Büyüyen Tuvalet Kağıdı Markası" olarak "Altın Marka" ödülüne layık görüldü. https://finchannel.com/toilet-paper-nua-wins-golden-brand-for-its-dynamic-growth-in-georgia/116240/golden-brand-annual-award-ceremony/2023/06/
2023	Sofia markası "Hassasiyetimiz Doğaya Mirasımız Yarınlar" kampanyası ile dünyanın en prestijli pazarlama ve reklam yarışmalarından olan Effie Ödülleri'nde Altın Effie kazandı. İklim krizine karşı sürdürülebilir teknolojiler geliştiren sosyal girişim ecording iş birliğinde, her bir Sofia paketi 1 tohum topuna dönüştü ve toplam 3 milyon tohum topu toprakla buluştu. https://perakende.org/sofianin-doga-cagrisina-effieden-altin-odul/
2023	Bağımsız araştırma kuruluşu Happy Place to Work ve Capital dergisi tarafından düzenlenen "En Mutlu İşyerleri" araştırmasında Şirket, "Sektörünün En Mutlu İşyeri" ve "Olağanüstü Çalışan Deneyimi" ödülleriyle layık görüldü. https://happyplacetowork.com.tr/tr/seykorum_en_mutlulari_2023/
2023	Sales Network tarafından düzenlenen ve öğrenciler ile sektör profesyonellerinin oyları ile belirlenen araştırma sonucunda Şirket "En Çok Çalışılmak İstene Şirketler" listesinde yer aldı. https://www.linkedin.com/posts/lilakagit-b2j23-activity-7060271841428279296-P39n/?trk=public_profile_like_view&originalSubdomain=tr 26 Nisan 2024
2023	Türkiye İhracatçılar Meclisi tarafından açıklanan 2022 yılı "Türkiye'nin İlk 1000 İhracatçısı" (TİM 1000) listesinde, 123. sırada yer aldı. Son bir yılda ihracat rakamını %90,5 oranında artıran Şirket, listede 63 basamak birden yükseldi ve ihracatını en çok artıran 3 şirketten biri oldu.
2023	Ergene'de yer alan modern fabrikasına ek olarak 2,96 milyar TL yatırım ile Erzurum'da bölgenin ilk kağıt üretim ve ağır sanayi tesisinin açılması için yatırım çalışmasına başlandı.

LİLA KAĞIT SAN. VE TİC. A.Ş.

Mesken Köy Mah. Nur Sokak No: 10 Kat: 5. Kat Etiler/Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0212 29 19 19 Fax: 0212 41 00 28

AKZATİEM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YATIRIM KREDİ YATIRIM MENKUL

DEĞERLER A.Ş.

Levent Akhalkalçı Çarşıları Sokak No: 10 Kat: 5. Kat Etiler/Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0212 29 19 19 Fax: 0212 41 00 28

Sicil No: 278991 Mersis No: 3800002319100010

www.yk Yatirim.com.tr

(*) Yukarıda belirtilen kapasiteler brüt olarak teorik kapasiteyi ifade etmekte olup, tüm hatlar 365 gün 3 vardiya kesintisiz üretim esasıyla, ideal ürün miksine göre çalışacak şekilde öngörülen tutarları belirtmektedir.

Yoktur.

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

Şirket'in faaliyetinde bulunduğu sektör, yatırımı yoğun, geniş üretim sahalarında, yüksek miktarlı üretim ile ölçek ekonomisi faktörlerine dayanmaktadır. Üretimde ve satışta yoğun sermaye kullanımı, çoklu enerji kaynakları ile entegrasyon, yoğun mühendislik sayesinde ağır ve hafif sanayide maliyet avantajı yaratacak tasarruflar uygulanması için doğası gereği dünya çapında gözlemlenmektedir. Şirket sürdürülebilir büyüme hedefleri çerçevesinde ihtiyaçlarını karşılayabilir bir yapı geliştirip en güncel teknolojiye yatırım yaparak, üretim kapasitesini en üst seviyeye taşımak, kurumsal kapasiteyi artırmak gerek enerji gerek reçete bileşenlerinden minimum sarfiyat ile minimum maliyeti sağlamak, müşterilere zamanında teslimatı gerçekleştirecek şekilde ürün ve operasyon kalitesini sürdürmek, müşteri tarafındaki ana değeri oluşturmak amaçlarıyla kapasite artırımı, depolama, yeni ürünlerin üretileceği tesisler, Ür-Ge faaliyetleri ve ölçek ekonomisinin sektördeki etkisi göz önüne alındığında, aynı kampüste minimum maliyetle operasyonu yürütmek için otomasyonu artırıp, işçiliği ve hatayı düşürecek şirket içi ve paydaşları ile tüm bilgi yönetimini en yüksek düzeyde kayıt ve otomasyon ile sağlanan analiz, raporlama ve uzaktan yönetime elverişli hale getirecek dijital dönüşüm yatırımları gerçekleştirilmektedir.

26 Nisan 2024



LİLA KÂĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Merdivenköy Mah. Nur Sokak
A Blok No: 11/205 Kadıköy/İSTANBUL
Tel: 0212 453 29 19 Fax: 0212 453 1628
Makine Kurumları WD 612 006 1446

ANAYATIRIN MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.

DEGERLİ İS.
Tevfik Mah. No: 12 Çarşı Sokak No: 11
A Blok Kat: 1-22 Kat: 24-25-26-27
34390 Levent / Beşiktaş / İSTANBUL
Sicil No: 25189 / Tesis No: 0362-023-1910-0016
www.ykyatirim.com.tr

Şirket'in 2021, 2022 ve 2023 yılları itibarıyla gerçekleşen toplam yatırım harcamalarının kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yapılan Yatırım (TL)	2021	2022	2023	Genel Toplam	Tamamlanma Oranı %	Finansman Şekli
Kağıt Üretim Hatları	951.159.773	47.789.907	31.120.081	1.030.069.761	98%	Özkaynak ve Kredi
Konverting Üretim Hatları	5.454.459	138.732.678	131.400.540	275.587.678	75%	Özkaynak ve Kredi
Ergene Fabrika Ges Çatı Projesi	-	-	247.816.367	247.816.367	0%	Özkaynak ve Kredi
Erzurum Kağıt Üretim ve Konverting Tesisi Yatırımı	-	-	21.709.524	21.709.524	0%	Özkaynak ve Kredi
Enerji Yatırımı	748.955	127.877	-	876.832	100%	Özkaynak
Bina ve Depo Yatırımları	2.944.383	5.176.200	3.560.288	11.680.872	100%	Özkaynak
Boyahane Modernizasyon	97.848.820	-	-	97.848.820	100%	Özkaynak ve Kredi
Çevre ve İş Güvenliği	1.858.858	49.893	2.000.265	3.909.016	79%	Özkaynak
Bilgi Teknolojileri Yatırımı	5.029.943	4.171.868	7.170.744	16.372.556	86%	Özkaynak
Demirbaş, Taşıt ve Diğer Yatırımlar	27.827.274	35.081.459	11.033.667	73.942.399	100%	Özkaynak
Diğer GES Yatırımları	-	-	9.288	9.288	0%	Özkaynak
Toplam	1.092.872.466	231.129.882	455.820.764	1.779.823.112	63,30%	

(*) 2021 ve 2022 yıllarında yapılan yatırım tutarları öncelikle ilgili yılların satın alım gücüne göre enflasyon enedeklemesine tabi tutulmuş daha sonra 31 Aralık 2023 alım gücü esasına göre ifade edilmiştir.

(**) 2023 yılında yapılan harcamalar herhangi bir enflasyon endekslemesi yapılmadan harcamanın yapıldığı gündeki satın alım gücü esasına göre ifade edilmiştir.

Şirket kapasite artırıcı çalışmaları kapsamında 2015 yılında başladığı yeni konverting tesisini 2017 yılında tamamlamış olup 2018 yılında büyüyen pazar ve artan talebe karşılık, ulusal ve uluslararası piyasalardaki büyüme hedefi doğrultusunda yeni yatırım planlarını devreye almıştır. Yurt içi ve yurt dışından sektöre özel araştırma ve danışmanlık şirketleri ile çalışılarak hazırlanan fizibilite çalışmaları sonucu farklı bir lokasyon yerine aynı kampüs içerisinde üçüncü kağıt üretim hattı olan TM3'ün yatırım kararı alınmış ve yatırıma başlanmıştır. Eş zamanlı olarak TM4 hattı da projelendirilerek Şirket'i bugünkü konumuna taşıyan en önemli yatırım adımlardan biri atılmıştır. 2020 yılı itibarıyla üçüncü kağıt üretim hattı TM3 faaliyete geçmiş ve kağıt üretiminde brüt 205.000 ton/yıl kapasiteye ulaşılmıştır. Bu dönemde etkili olan pandemi nedeniyle tüm dünyada kişisel hijyenle ilgili hassasiyet artmış ve temizlik ürünlerine karşı talep yükselmiştir. TM3 yatırımının devreye alınması ile gerek yurt içi gerek yurt dışında gerçekleşen ekstra talep karşılanması sağlanmış olup, fizibilitesi 2018 yılında hazırlanarak onaylanmış olan TM4 hattının da yatırımına eş zamanlı başlanmıştır. 2022 yılında pandemiyle artan talep ve temizlik kağıdı pazarının küresel çapta büyümesiyle birlikte yatırımına başlanan dördüncü kağıt üretim hattı TM4 faaliyete geçmiş olup bu yatırımla birlikte bugünkü kağıt üretim kapasitesine brüt 271.642 ton/yıl ulaşılmıştır. Şirket'in dünyada sektöründe %0,6 (BMA-TTO Amerikan Selüloz ve Kağıt sektörü Araştırma & Danışmanlık Şirketi tarafından yayınlanan rapora göre 2023 yılında dünyadaki temizlik kağıdı üretimi 40milyon ton civarında olup Şirket'in 2023 yılı net üretim kapasitesi 243 bin ton olması sebebiyle %0,6'ya denk gelmektedir) düzeyinde kapasiteye ulaşması bu yatırım sayesinde

LİLA KAĞIT SAN. VE TİC. A.Ş.

Mecidiyeköy Mah. Nispetiye Sok. 1
Kat: 7 34706 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0212 438 29 11 Fax: 0212 438 29 28
Marmara Kurumlar A.Ş. 2023

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Akmerkez 3. Kat: 337
Kat: D 1 - 2 - 3 - 4 - 5 - 6 - 7
43300000 - Beşiktaş / İSTANBUL
Sicil No: 270999 | Mersis No: 03300023-1910-0016
www.ykyatirim.com.tr

2. Nisan 2024

gerçekleşmiştir. TM4 yatırımı ile birlikte TM1 ve TM2 hatlarında enerji azaltıcı yatırımlar yapılmıştır. 2021 ve 2023 yılları arasında kağıt üretim hatları için toplamda 1.030.069.761 TL yatırım harcaması yapılmış olup, ilgili yatırımların %98'i tamamlanarak devreye alınmıştır.

Şirket'in 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla brüt ve net kağıt üretim kapasiteleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Kağıt Üretim Kapasitesi (ton)	2021	2022	2023
Brüt Kapasite			
TM1	69.649	69.649	69.649
TM2	69.649	69.649	69.649
TM3	65.872	65.872	65.872
TM4	-	57.151	65.872
Toplam Kağıt Brüt Kapasite (ton)	205.170	262.321	271.042
Net Kapasite			
TM1	64.130	62.963	62.645
TM2	64.130	62.963	62.645
TM3	60.652	59.548	59.247
TM4	-	51.664	59.247
Toplam Kağıt Net Kapasite (ton)	188.911	237.138	243.784

Şirket sürekli aynı faaliyeti yapmak üzere yatırım yapmakta olup yakın zamanda tamamladığı kağıt makinesi yatırımlarını en yeni teknoloji ile yaparken eş zamanlı olarak eski olan kağıt makinelerine de teknoloji güncellemeleri yapmaktadır. Kağıt makineleri aynı kalitede ve özellikle kağıt üretimi yaparken makinaların genişlik ve hız farkı bulunmaktadır.

Aynı zamanda ölçek ekonomisinin sektördeki etkisi göz önüne alındığında, aynı kampüste en az maliyetle operasyonu yürütmek için otomasyonu artırıp, işçiliği ve hatayı düşürecek yatırımlar yapılmaktadır. Bu kapsamda robotlu paletleme sistemleri 2022 yılsonunda devreye alınmıştır. Devam eden yatırımlar kapsamında Şirket'in markalı ürünlerdeki pazar payını ve hızlı tüketimdeki ihracatını artırma hedefiyle yeni konverting tesisi 2022 yılında faaliyete geçmiş ve toplam üretilen bobin kağıdın %40'ından fazlası konverting tesisinde işlenebilir duruma gelerek brüt 109.000 ton/yıllık teorik konverting kapasitesine ulaşırken, 2023 yılında yapılan yeni yatırımlar ile konverting brüt kapasitesi 2023 yıl sonunda 120.000 ton/yıl seviyesine yükselmiştir. Tüm bu yatırım süreçleri içerisinde modernizasyon kapsamında da mevcut tuvalet kağıdı, peçete, mendil, havlu ve kağıt makinesi üretim hatlarında iyileştirici ve verimlilik artırıcı yatırımlar tamamlanmış olup 2021 ve 2023 yılları arasında konverting hatları için toplamda 275.587.678 TL yatırım harcaması yapılmıştır.

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

26 Nisan 2024

Şirket'in faaliyetleri temel olarak üretim, satış, pazarlama ve ÜR-GE faaliyetlerinden oluşmaktadır. Yatırımlar ağırlıklı olarak Şirket'in faaliyetlerinden yarattığı kaynaklar ile finanse edilmekte olup yatırımın büyüklüğü ve finansman kaynaklarının ilgili dönemdeki maliyetleri de göz önünde bulundurularak kısmi oranda yabancı kaynak kullanımı da finansman modelinde dikkate alınmaktadır.

Şirket'in 2023 yılının son çeyreğinde başladığı ve işbu izahname tarihi itibarıyla devam ettiği yatırımları bulunmakta olup ilgili yatırımlara ilişkin bilgiler aşağıda özetlenmiştir:

LİLA KAGIT SAN. VE TİC. A.Ş.

Meriçköy Mah. No: 1 Sokak,

Bloğ D 21/170 Kadıköy İSTANBUL

Tel: 0212 438 29 19 Fax: 0212 438 29 28

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER

ANONİM ŞİRKETİ

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Levent Mahallesi, 22. Kat, Sakarya Sokakı,

A Blok D 21/22-23/24 Katları,

34398 Kat: 22 Beşiktaş/İSTANBUL

Sic. No: 257693 T.C. Ticaret Sic. No: 23884023 ŞİRKETİ

www.kyayirim.com.tr

- Ergene'deki modern fabrikaya ek olarak 2,96 milyar TL yatırım ile Erzurum'da bölgenin ilk kağıt üretim ve ağır sanayi tesisinin açılması için yatırım çalışmasına başlanmıştır.
- ESG planları doğrultusunda 2022 yılında Şirket'in sürdürülebilirlik stratejisi doğrultusunda yenilenebilir enerji yatırımlarına karar verilmiş olup Ergene Fabrika'da kurulacak GES (Güneş Enerji Santrali) ile kendi elektrik enerjisinin bir kısmını yenilenebilir kaynaklardan kullanılarak sera gazı emisyonunun (karbon ayak izinin) azaltılması hedeflenmiştir. İlgili GES yatırımının ilk fazı 2024 yılı Şubat ayında tamamlanarak devreye girmiştir.
- Modernizasyon ve kapasite artışı hedefi doğrultusunda siparişi verilmiş 2024 ilk çeyreğinde teslim edilmesi beklenen yeni konverting hatları ile mevcut ve yeni müşterilere daha fazla ürün sunulması ve üretim verimliliği hedeflenmektedir.
- Dijital dönüşüm projeleri kapsamında SAP yenilikçi ek uygulamalar başta olmak üzere Türkiye Satış Saha otomasyonu, Fabrika Online Bilgi Sistemi Projesi, Depo Yönetimi yazılımı gibi dijital yatırımlarına da devam etmektedir.

Yukarıda sayılan yatırım planları kapsamında, Şirket'in izahname tarihi itibarıyla gerçekleştirdiği toplam yatırım harcaması 401.949.504 TL'dir. Bu tutarın 223.812.341 TL'si 14,5MW'lık Ergene Fabrika GES yatırımına ilişkin olup ilgili yatırımın 12,5MW'lık kısmı Şubat 2024 döneminde tamamlanarak elektrik üretim faaliyetine başlamıştır. Geri kalan 178.137.163 TL tutarındaki harcamalar yapılmakta olan yatırımlarda yer almakta olup, bu kapsamda önümüzdeki dönemlerde tamamlanması hedeflenen yatırımların %4,89'u tamamlanmış durumdadır. İlgili yatırımların bir kısmı özkaynak bir kısmı ise uzun vadeli yabancı kaynak ile finanse edilmektedir.

Yapılmakta Olan Yatırımlar	Lokasyon	Başlama Tarihi	Yatırım Bédell-TL	Harcama Tutarı-TL	Tamamlanma Durumu (%)	Finansman Şekli
Erzurum Kağıt Üretim ve Konverting Tesisi Yatırımı	Erzurum Merkez 2 OSB	27-04-23	2.958.040.610	93.597.202	3,16%	Özkaynak ve Kredi
Ergene Fabrika Ges Çatı Projesi(*)	Ergene 2 OSB	21-09-23	78.429.665	25.469.744	32,47%	Özkaynak ve Kredi
Konverting Üretim Hatları	Ergene 2 OSB	08.2022-09.2023	70.539.840	53.128.404	75,32%	Özkaynak
İdame Yatırım	Ergene 2 OSB	15-09-23	7.612.000	5.009.840	65,82%	Özkaynak
Çevre ve İş Güvenliği	Ergene 2 OSB	01-09-23	2.610.725	605.777	23,20%	Özkaynak
Diğer Ges Yatırımları	D. Anadolu	31-10-23	527.429.478	326.195	0,06%	Özkaynak
Toplam			3.644.662.318	178.137.163	4,89%	

2023 yılında yapılan harcamalar herhangi bir enflasyon endekslemesi yapılmadan harcamanın yapıldığı gündeki satın alım gücü esasına göre ifade edilmiştir.

(*)Ergene GES yatırımının 223.812.341 TL tutarındaki 12,5MW'lık kısmı Şubat 2024 döneminde tamamlanarak, elektrik üretim faaliyetine başlamıştır.

26 Nisan 2024

LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Mercanbey Mah. Mırsak
A Blok Kat: 10 Kat: 10 Kat: 10 Kat: 10
Tel: 0212 291 29 19 Fax: 0212 291 29 28
Marmara Kurumlar ID: 612 00 4446

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. MENKUL ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sever Mah. 21-22-23-24-25-26-27-28-29-30-31-32-33-34-35-36-37-38-39-40-41-42-43-44-45-46-47-48-49-50-51-52-53-54-55-56-57-58-59-60-61-62-63-64-65-66-67-68-69-70-71-72-73-74-75-76-77-78-79-80-81-82-83-84-85-86-87-88-89-90-91-92-93-94-95-96-97-98-99-100-101-102-103-104-105-106-107-108-109-110-111-112-113-114-115-116-117-118-119-120-121-122-123-124-125-126-127-128-129-130-131-132-133-134-135-136-137-138-139-140-141-142-143-144-145-146-147-148-149-150-151-152-153-154-155-156-157-158-159-160-161-162-163-164-165-166-167-168-169-170-171-172-173-174-175-176-177-178-179-180-181-182-183-184-185-186-187-188-189-190-191-192-193-194-195-196-197-198-199-200-201-202-203-204-205-206-207-208-209-210-211-212-213-214-215-216-217-218-219-220-221-222-223-224-225-226-227-228-229-230-231-232-233-234-235-236-237-238-239-240-241-242-243-244-245-246-247-248-249-250-251-252-253-254-255-256-257-258-259-260-261-262-263-264-265-266-267-268-269-270-271-272-273-274-275-276-277-278-279-280-281-282-283-284-285-286-287-288-289-290-291-292-293-294-295-296-297-298-299-300-301-302-303-304-305-306-307-308-309-310-311-312-313-314-315-316-317-318-319-320-321-322-323-324-325-326-327-328-329-330-331-332-333-334-335-336-337-338-339-340-341-342-343-344-345-346-347-348-349-350-351-352-353-354-355-356-357-358-359-360-361-362-363-364-365-366-367-368-369-370-371-372-373-374-375-376-377-378-379-380-381-382-383-384-385-386-387-388-389-390-391-392-393-394-395-396-397-398-399-400-401-402-403-404-405-406-407-408-409-410-411-412-413-414-415-416-417-418-419-420-421-422-423-424-425-426-427-428-429-430-431-432-433-434-435-436-437-438-439-440-441-442-443-444-445-446-447-448-449-450-451-452-453-454-455-456-457-458-459-460-461-462-463-464-465-466-467-468-469-470-471-472-473-474-475-476-477-478-479-480-481-482-483-484-485-486-487-488-489-490-491-492-493-494-495-496-497-498-499-500-501-502-503-504-505-506-507-508-509-510-511-512-513-514-515-516-517-518-519-520-521-522-523-524-525-526-527-528-529-530-531-532-533-534-535-536-537-538-539-540-541-542-543-544-545-546-547-548-549-550-551-552-553-554-555-556-557-558-559-560-561-562-563-564-565-566-567-568-569-570-571-572-573-574-575-576-577-578-579-580-581-582-583-584-585-586-587-588-589-590-591-592-593-594-595-596-597-598-599-600-601-602-603-604-605-606-607-608-609-610-611-612-613-614-615-616-617-618-619-620-621-622-623-624-625-626-627-628-629-630-631-632-633-634-635-636-637-638-639-640-641-642-643-644-645-646-647-648-649-650-651-652-653-654-655-656-657-658-659-660-661-662-663-664-665-666-667-668-669-670-671-672-673-674-675-676-677-678-679-680-681-682-683-684-685-686-687-688-689-690-691-692-693-694-695-696-697-698-699-700-701-702-703-704-705-706-707-708-709-710-711-712-713-714-715-716-717-718-719-720-721-722-723-724-725-726-727-728-729-730-731-732-733-734-735-736-737-738-739-740-741-742-743-744-745-746-747-748-749-750-751-752-753-754-755-756-757-758-759-760-761-762-763-764-765-766-767-768-769-770-771-772-773-774-775-776-777-778-779-780-781-782-783-784-785-786-787-788-789-790-791-792-793-794-795-796-797-798-799-800-801-802-803-804-805-806-807-808-809-810-811-812-813-814-815-816-817-818-819-820-821-822-823-824-825-826-827-828-829-830-831-832-833-834-835-836-837-838-839-840-841-842-843-844-845-846-847-848-849-850-851-852-853-854-855-856-857-858-859-860-861-862-863-864-865-866-867-868-869-870-871-872-873-874-875-876-877-878-879-880-881-882-883-884-885-886-887-888-889-890-891-892-893-894-895-896-897-898-899-900-901-902-903-904-905-906-907-908-909-910-911-912-913-914-915-916-917-918-919-920-921-922-923-924-925-926-927-928-929-930-931-932-933-934-935-936-937-938-939-940-941-942-943-944-945-946-947-948-949-950-951-952-953-954-955-956-957-958-959-960-961-962-963-964-965-966-967-968-969-970-971-972-973-974-975-976-977-978-979-980-981-982-983-984-985-986-987-988-989-990-991-992-993-994-995-996-997-998-999-1000-1001-1002-1003-1004-1005-1006-1007-1008-1009-1010-1011-1012-1013-1014-1015-1016-1017-1018-1019-1020-1021-1022-1023-1024-1025-1026-1027-1028-1029-1030-1031-1032-1033-1034-1035-1036-1037-1038-1039-1040-1041-1042-1043-1044-1045-1046-1047-1048-1049-1050-1051-1052-1053-1054-1055-1056-1057-1058-1059-1060-1061-1062-1063-1064-1065-1066-1067-1068-1069-1070-1071-1072-1073-1074-1075-1076-1077-1078-1079-1080-1081-1082-1083-1084-1085-1086-1087-1088-1089-1090-1091-1092-1093-1094-1095-1096-1097-1098-1099-1100-1101-1102-1103-1104-1105-1106-1107-1108-1109-1110-1111-1112-1113-1114-1115-1116-1117-1118-1119-1120-1121-1122-1123-1124-1125-1126-1127-1128-1129-1130-1131-1132-1133-1134-1135-1136-1137-1138-1139-1140-1141-1142-1143-1144-1145-1146-1147-1148-1149-1150-1151-1152-1153-1154-1155-1156-1157-1158-1159-1160-1161-1162-1163-1164-1165-1166-1167-1168-1169-1170-1171-1172-1173-1174-1175-1176-1177-1178-1179-1180-1181-1182-1183-1184-1185-1186-1187-1188-1189-1190-1191-1192-1193-1194-1195-1196-1197-1198-1199-1200-1201-1202-1203-1204-1205-1206-1207-1208-1209-1210-1211-1212-1213-1214-1215-1216-1217-1218-1219-1220-1221-1222-1223-1224-1225-1226-1227-1228-1229-1230-1231-1232-1233-1234-1235-1236-1237-1238-1239-1240-1241-1242-1243-1244-1245-1246-1247-1248-1249-1250-1251-1252-1253-1254-1255-1256-1257-1258-1259-1260-1261-1262-1263-1264-1265-1266-1267-1268-1269-1270-1271-1272-1273-1274-1275-1276-1277-1278-1279-1280-1281-1282-1283-1284-1285-1286-1287-1288-1289-1290-1291-1292-1293-1294-1295-1296-1297-1298-1299-1300-1301-1302-1303-1304-1305-1306-1307-1308-1309-1310-1311-1312-1313-1314-1315-1316-1317-1318-1319-1320-1321-1322-1323-1324-1325-1326-1327-1328-1329-1330-1331-1332-1333-1334-1335-1336-1337-1338-1339-1340-1341-1342-1343-1344-1345-1346-1347-1348-1349-1350-1351-1352-1353-1354-1355-1356-1357-1358-1359-1360-1361-1362-1363-1364-1365-1366-1367-1368-1369-1370-1371-1372-1373-1374-1375-1376-1377-1378-1379-1380-1381-1382-1383-1384-1385-1386-1387-1388-1389-1390-1391-1392-1393-1394-1395-1396-1397-1398-1399-1400-1401-1402-1403-1404-1405-1406-1407-1408-1409-1410-1411-1412-1413-1414-1415-1416-1417-1418-1419-1420-1421-1422-1423-1424-1425-1426-1427-1428-1429-1430-1431-1432-1433-1434-1435-1436-1437-1438-1439-1440-1441-1442-1443-1444-1445-1446-1447-1448-1449-1450-1451-1452-1453-1454-1455-1456-1457-1458-1459-1460-1461-1462-1463-1464-1465-1466-1467-1468-1469-1470-1471-1472-1473-1474-1475-1476-1477-1478-1479-1480-1481-1482-1483-1484-1485-1486-1487-1488-1489-1490-1491-1492-1493-1494-1495-1496-1497-1498-1499-1500-1501-1502-1503-1504-1505-1506-1507-1508-1509-1510-1511-1512-1513-1514-1515-1516-1517-1518-1519-1520-1521-1522-1523-1524-1525-1526-1527-1528-1529-1530-1531-1532-1533-1534-1535-1536-1537-1538-1539-1540-1541-1542-1543-1544-1545-1546-1547-1548-1549-1550-1551-1552-1553-1554-1555-1556-1557-1558-1559-1560-1561-1562-1563-1564-1565-1566-1567-1568-1569-1570-1571-1572-1573-1574-1575-1576-1577-1578-1579-1580-1581-1582-1583-1584-1585-1586-1587-1588-1589-1590-1591-1592-1593-1594-1595-1596-1597-1598-1599-1600-1601-1602-1603-1604-1605-1606-1607-1608-1609-1610-1611-1612-1613-1614-1615-1616-1617-1618-1619-1620-1621-1622-1623-1624-1625-1626-1627-1628-1629-1630-1631-1632-1633-1634-1635-1636-1637-1638-1639-1640-1641-1642-1643-1644-1645-1646-1647-1648-1649-1650-1651-1652-1653-1654-1655-1656-1657-1658-1659-1660-1661-1662-1663-1664-1665-1666-1667-1668-1669-1670-1671-1672-1673-1674-1675-1676-1677-1678-1679-1680-1681-1682-1683-1684-1685-1686-1687-1688-1689-1690-1691-1692-1693-1694-1695-1696-1697-1698-1699-1700-1701-1702-1703-1704-1705-1706-1707-1708-1709-1710-1711-1712-1713-1714-1715-1716-1717-1718-1719-1720-1721-1722-1723-1724-1725-1726-1727-1728-1729-1730-1731-1732-1733-1734-1735-1736-1737-1738-1739-1740-1741-1742-1743-1744-1745-1746-1747-1748-1749-1750-1751-1752-1753-1754-1755-1756-1757-1758-1759-1760-1761-1762-1763-1764-1765-1766-1767-1768-1769-1770-1771-1772-1773-1774-1775-1776-1777-1778-1779-1780-1781-1782-1783-1784-1785-1786-1787-1788-1789-1790-1791-1792-1793-1794-1795-1796-1797-1798-1799-1800-1801-1802-1803-1804-1805-1806-1807-1808-1809-1810-1811-1812-1813-1814-1815-1816-1817-1818-1819-1820-1821-1822-1823-1824-1825-1826-1827-1828-1829-1830-1831-1832-1833-1834-1835-1836-1837-1838-1839-1840-1841-1842-1843-1844-1845-1846-1847-1848-1849-1850-1851-1852-1853-1854-1855-1856-1857-1858-1859-1860-1861-1862-1863-1864-1865-1866-1867-1868-1869-1870-1871-1872-1873-1874-1875-1876-1877-1878-1879-1880-1881-1882-1883-1884-1885-1886-1887-1888-1889-1890-1891-1892-1893-1894-1895-1896-1897-1898-1899-1900-1901-1902-1903-1904-1905-1906-1907-1908-1909-1910-1911-1912-1913-1914-1915-1916-1917-1918-1919-1920-1921-1922-1923-1924-1925-1926-1927-1928-1929-1930-1931-1932-1933-1934-1935-1936-1937-1938-1939-1940-1941-1942-1943-1944-1945-1946-1947-1948-1949-1950-1951-1952-1953-1954-1955-1956-1957-1958-1959-1960-1961-1962-1963-1964-1965-1966-1967-1968-1969-1970-1971-1972-1973-1974-1975-1976-1977-1978-1979-1980-1981-1982-1983-1984-1985-1986-1987-1988-1989-1990-1991-1992-1993-1994-1995-1996-1997-1998-1999-2000-2001-2002-2003-2004-2005-2006-2007-2008-2009-2010-2011-2012-2013-2014-2015-2016-2017-2018-2019-2020-2021-2022-2023-2024-2025-2026-2027-2028-2029-2030-2031-2032-2033-2034-2035-2036-2037-2038-2039-2040-2041-2042-2043-2044-2045-2046-2047-2048-2049-2050-2051-2052-2053-2054-2055-2056-2057-2058-2059-2060-2061-2062-2063-2064-2065-2066-2067-2068-2069-2070-2071-2072-2073-2074-2075-2076-2077-2078-2079-2080-2081-2082-2083-2084-2085-2086-2087-2088-2089-2090-2091-2092-2093-2094-2095-2096-2097-2098-2099-2100-2101-2102-2103-2104-2105-2106-2107-2108-2109-2110-2111-2112-2113-2114-2115-2116-2117-2118-2119-2120-2121-2122-2123-2124-2125-2126-2127-2128-2129-2130-2131-2132-2133-2134-2135-2136-2137-2138-2139-2140-2141-2142-2143-2144-2145-2146-2147-2148-2149-2150-2151-2152-2153-2154-2155-2156-2157-2158-2159-2160-2161-2162-2163-2164-2165-2166-2167-2168-2169-2170-2171-2172-2173-2174-2175-2176-2177-2178-2179-2180-2181-2182-2183-2184-2185-2186-2187-2188-2189-2190-2191-2192-2193-2194-2195-2196-2197-2198-2199-2200-2201-2202-2203-2204-2205-2206-2207-2208-2209-2210-2211-2212-2213-2214-2215-2216-2217-2218-2219-2220-2221-2222-2223-2224-2225-2226-2227-2228-2229-2230-2231-2232-2233-2234-2235-2236-2237-2238-2239-2240-2241-2242-2243-2244-2245-2246-2247-2248-2249-2250-2251-2252-2253-2254-2255-2256-2257-2258-2259-2260-2261-2262-2263-2264-2265-2266-2267-2268-2269-2270-2271-2272-2273-2274-2275-2276-2277-2278-2279-2280-2281-2282-2283-2284-2285-2286-2287-2288-2289-2290-2291-2292-2293-2294-2295-2296-2297-2298-2299-2300-2301-2302-2303-2304-2305-2306-2307-2308-2309-2310-2311-2312-2313-2314-2315-2316-2317-2318-2319-2320-2321-2322-2323-2324-23

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

Şirket'in 2023 son çeyrekte yatırım harcamalarına başladığı ve 2024 – 2028 yılları arasında tamamlanması planlanan toplam yatırım tutarının 127.062.085 ABD Doları olacağı öngörülmüş olup ilgili dönemler itibarıyla yapılacak yatırım harcamaları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yatırımlar	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2023-2028 Yılları Arası Toplam
Ergene- Fabrika Yatırımları	825.047	4.949.473	10.282.429	4.700.000	2.700.000	2.700.000	26.156.949
Erzurum- Fabrika Yatırımları	611.164	9.978.409	10.884.812	40.894.345	2.700.000	2.700.000	67.768.730
Yenilenebilir Enerji Yatırımları	8.477.599	2.602.161	16.908.646	5.148.000	-	-	33.136.406
Toplamı ABD Doları	9.913.810	17.530.043	38.075.887	50.742.345	5.400.000	5.400.000	127.062.085
Toplam TL Karşılığı (*)	281.923.788	589.698.186	1.480.843.816	2.193.558.560	260.530.748	287.759.516	5.094.313.814

(*) 2023 yılında yapılan ödemelerin TL karşılığı ödemelerin gerçekleştiği tarihlerdeki TL tutarlarını ifade etmekte olup, 2024-2028 yılları arasında gerçekleşecek olan harcamaların TL karşılığı AkYatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Akbank T.A.Ş. Ekonomik Araştırmalar tarafından öngörülen kur projeksiyonlarına göre ifade edilmiştir.

Şirket'in 2023 yılının son çeyreğinde yatırım harcamalarına başladığı ve 2024 – 2028 yılları arasında tamamlamayı hedeflediği yatırımlarının lokasyon ve yatırım sınıfı kapsamındaki detayı aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Lokasyon	Yatırım Sınıfı	İthal / yerli	Toplam ABD Doları	Toplam TL Karşılığı
Ergene- Fabrika	Akıllı Depo Yatırımı	Yerli Alım	7.247.143	278.205.997
Ergene- Fabrika	Yeni Üretim Hatları	İthal Alım	2.814.435	93.222.444
Ergene- Fabrika	Yeni Üretim Hatları	Yerli Alım	2.700.000	104.696.192
Ergene- Fabrika	Modernizasyon/Yenileme ve Kapasite Artırıcı Yatırımlar	İthal / Yerli Alım	9.395.371	414.817.920
Ergene- Fabrika& Merkez Ofis	Dijital Dönüşüm Yatırımları	Yerli Alım	4.000.000	172.373.690
Erzurum- Fabrika	Fabrika Binası & Depolar	Yerli Alım	25.471.381	1.016.023.250
Erzurum- Fabrika	Yeni Üretim Hatları	İthal Alım	35.994.000	1.564.741.637
Erzurum- Fabrika	Yeni Üretim Hatları	Yerli Alım	4.472.849	164.496.891
Erzurum- Fabrika	Taşıtlar	Yerli Alım	1.110.000	43.695.928
Erzurum- Fabrika	Bilgi Sistemleri Yatırımı	Yerli Alım	720.500	26.534.832
Erzurum- Fabrika	Yenilenebilir Enerji	Yerli Alım	18.296.000	417.352.043
Ergene- Fabrika	Yenilenebilir Enerji	Yerli Alım	9.840.406	299.386.863
Doğu Anadolu Bölgesi	Yenilenebilir Enerji	Yerli Alım	13.000.000	498.766.127
Toplam			127.062.085	5.094.313.814

Toplam yatırım planı üç temel kapsamda sınıflandırılmakta olup yatırım planlarına ilişkin detaylara aşağıda yer verilmiştir.

Erzurum Fabrika Yatırımları: 2023 yılında Yönetim Kurulu kararı ile Erzurum'da yeni fabrika yatırım kararı alınmıştır. Bu kapsamda Temmuz 2023'de ilgili yatırıma ilişkin teşvik belgesi alınmış, teşvik kapsamında Erzurum Merkez 2 OSB'de 144 bin m2'lik arsa tahsis yapılmış ve yatırım projelendirilmesine başlanmıştır. Bu yatırım kapsamında alınan 2.680.799.656 TL'lik yatırım teşvik belgesine bulunmakta olup 6. bölge teşviklerinden faydalanılacaktır. Erzurum fabrika için öngörülen toplam yatırım harcamasının 67.768.730 ABD Doları olması planlanmakta olup 2023 yılının ikinci yarısında alt yapı ve hafriyat işlemlerine ilişkin harcamalara başlanmıştır. Bu kapsamda 2023 yılı içinde toplamda 611.114 ABD Doları harcama gerçekleşmiştir. Erzurum'da fazlar halinde ilerleyecek fabrika yatırımı ile Doğu Anadolu ve Karadeniz bölgesinin temizlik kağıdı alanın faaliyet gösteren ilk ağır sanayi tesisinin kurulması planlanmıştır. Proje kapsamında bölgesel etkileşim ile bölgenin sosyal dokusuna pozitif etki, nitelikli personel istihdamı sayesinde ise bölgenin kalkınmasına katkı sağlanması hedeflenmektedir. İki faz halinde yürütülecek olan yatırım programının birinci fazını oluşturan konverting üretim tesisinin yatırım döneminin 2024-2025 yılları arası olacağı öngörülmüş olup 2025 yılının ilk yarısında konverting üretim tesislerinde üretimin başlanması planlanmaktadır. Erzurum fabrikasında üretim yapacak konverting hatlarının önemli bir kısmı hali hazırda Şirket'in Ergene fabrikasından sevk edilmek üzere hazır bulundurulmaktadır. Yatırımın ikinci fazını oluşturan beşinci kağıt üretim hattı TM5'in yatırım döneminin 2024-2026 yılları arası olacağı öngörülmüş olup 2027 yılının başında devreye girmesi planlanmaktadır. 2027 yılı başında beşinci kağıt üretim hattı TM5'in devreye girmesi ile elde edilen hammaddenin (selüloz, geri dönüşüm kağıdı) burada işlenerek kağıda dönüşmesi hedeflenmiştir. TM5 kağıt üretim hattı kapasitesinin brüt 35.000 ton/yıl (net 30.000 ton/yıl) olması planlanmakta olup Erzurum kağıt üretim hattı yatırımının tamamlanması ile birlikte Şirket kağıt üretim kapasitesinin brüt 271.042 ton/yıldan brüt 306.000 ton/yıla çıkmasını ve kapasite kullanım oranının da bu doğrultuda önemli derecede yükselmesini hedeflemektedir. Erzurum Fabrikası yatırımı kapsamında ham selülozdan üretimin yanı sıra geri dönüşümlü kağıt üretimine ilişkin yatırım hedefi bulunmaktadır. 2027 yılında TM5 kağıt üretim tesisinin devreye girmesi ile, geri dönüşümlü kağıt ve ham selüloz harmanlanarak kullanılacaktır. Geri dönüşümlü kağıt maliyetinin ham selüloz maliyetine göre daha ucuz olması sebebiyle, Erzurum Fabrikası'nda maliyet avantajı elde edilmesi hedeflenmektedir. Fazlar halinde tamamlanacak olan yatırım ile toplamda 300 kişilik ek istihdam öngörülmüştür. Yapılacak yatırım ile Şirket; tüketim bölgesinde üretim yaparak lojistik avantajıyla rekabetçiliğinin artmasına katkı sağlarken aynı zamanda bölgedeki büyümeyi de desteklemeyi hedeflemektedir. Üretilen ürünler ile önce bölgenin kağıt ihtiyacı karşılanacak ve Gürcistan, Azerbaycan, Irak başta olmak üzere birçok ülkeye ihraç edilecektir. Erzurum Fabrikası'ndan diğer Asya ülkelerine de ihracat yapılması planlanmaktadır.

26 Nisan 2024

Ergene Fabrika Yatırımları: Ergene fabrika yatırım programı kapsamında 2024-2028 yılları arasında yaklaşık 26.156.949 ABD Doları harcama yapılması planlanmaktadır. Planlanan yatırımlar önemli bir kısmı konverting hatlarındaki kapasite artışı kaynaklı olup yeni endüstriyel hatlar ile modernizasyon ve otomasyon hedeflenerek üretim verimliliğinde artış, sabit giderlerde ise tasarruf öngörülmüştür. Bu kapsamda Ergene fabrikada yapılacak yatırım harcamaları dört temel grup altında sınıflandırılmıştır.

- **Akıllı Depo Yatırımı:** Şirket'in çok çeşitli coğrafya ve türlere ayrılan müşterilerine, kendi markalı veya müşteri markalarıyla ürün tedarikini kesintisiz ve tek merkezden sevk ederek müşteri memnuniyeti yaratabilmesinde, makine parkurunun çeşitliliği kadar ölçekli depo kapasitesine sahip olabilmesi de önemli bir katkı sunmaktadır. Dönemsel olarak değişebilen kapasite doluluk oranının yanı sıra uzak coğrafyalarda dahil olmak üzere farklı tatil ve sezonluk talepleri yerine getirebilmenin ön şartı hızlı tüketim ürünlerinde uygun bir depoya sahip olmaktır. Şirket, tek çatı altında toplanmış,

LİLA KAĞIT SAN. VE TİC. A.Ş.

Marmarakey Mah. Nur Sokak
Etiler Kat: 11 Kat: 11 Kat: 11
Tel: 0212 38 29 19 Fax: 0212 38 29 20
Marmara Kurumlar No: 612 000 000

AK HATIRATI MENKUL DEĞERLER
MENKUL ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.

Levent Mah. No: 34 Kat: 9 Kat: 9
A Blok Kat: 11 Kat: 11 Kat: 11
34330 Levent Kat: 11 Kat: 11 Kat: 11
Sicil No: 27689 Mersis No: 0388-0023-1910-0016
www.yk Yatirim.com.tr

yazılımla destekli ve mevcut duruma göre daha az sayıda personel ile verimliliği artırılmış bir depo tasarımı üzerinde çalışmaktadır. "Akıllı Depo" konseptinde, ürünler üretimden depoya otomatik olarak konveyörler veya insansız taşıma araçları ile paletlerin üzerindeki ürün sayısının, ağırlığının ve kalitesinin kontrolünün sağlanmasının ardından teslim edilecektir. Bunun yanı sıra depo içerisinde çalışacak operatörlere ürünlerin nereye yerleştirileceği ve nereden alınacağı Şirket'e özel geliştirilecek yazılım, algoritma ve ekipmanlar sayesinde en verimli biçimde gösterilecektir. Operatörler, satış tahminleri ve alınmış siparişlerin önceden yazılıma yüklenmesi sayesinde, en az hareketle enerji harcayarak ürünleri rampada ilgili taşıyıcılar ile buluşturacaktır. Ayrıca yoğun operatör emeğine gerek bırakmaksızın paletli sevk edilecek ürünler, kendiliğinden rafa yerleştirilebilecek veya rampada hazır edilebilecektir. Akıllı deponun bir başka özelliği de stokların lokasyonlarının, kalitesinin ve yoğunluğunun canlı olarak sistemde görülebilmesini sağlamaktır. Akıllı depo yatırımı için öngörülen harcama tutarı 7,3 milyon ADB Doları olup, 2025 yılında yatırımın tamamlanarak devreye alınması hedeflenmektedir.

- **Yeni Üretim Hatları Yatırımı:** Şirket Ergene fabrikadaki yeni üretim hatları yatırımı için toplamda 5,5 milyon ABD Doları harcama öngörmüştür. Bu kapsamda yeni rulolu ve katlı üretim hatlarının satın alınması planlanmakta olup rulolu ürün kapasitesinin artırılmasının yanı sıra farklı pazarlarda talep edilen ürünlerin üretilebilmesi, yeni endüstriyel katlamalı ürün hatlarındaki otomasyon seviyesinin ve üretim verimliliğinin artırılması hedeflenmektedir. Bunlara ek olarak, otomatik paletleme, streçleme ve kolileme gibi süreçlerinde yeni yapılacak yatırımlar ile üretim verimliliği ve sabit giderlerde tasarruf edilmesi hedeflenmektedir. Bu kapsamda yapılacak yeni yatırımların 1,3 milyon ABD Doları için sözleşme yapılmış ve sipariş verilmiş olup geri kalan yatırımlara ilişkin tedarikçi görüşmeleri devam etmektedir. Bu kapsamda devreye girecek yeni hatların bir bölümünün 2024 yılının ikinci yarısında kalan kısmının ise 2025 yılı başında devreye girmesi hedeflenmektedir.
- **Modernizasyon/Yenileme ve Kapasite Artırıcı Yatırımlar:** Şirket yeni yatırımların dışında mevcut üretim hatlarında modernizasyon ve kapasite artırıcı yatırımlar planlamış olup 2024-2028 yılları arası toplamda 9,4 milyon ABD Doları tutarında yatırım harcaması öngörmektedir. Bu yatırım grubunda, mevcut makine ve teçhizatlarda üretim verimliliği artırıcı yenileme, enerji tesisinde ve kaynaklarında, çevre ve iş güvenliği alanlarında, kalite, verimlilik artırıcı yatırımlar yer almaktadır. Bu yatırım grubunda yeşil mutabakat, sınırda karbon uygulaması gibi Şirket'in sürdürülebilirlik vizyonu kapsamında su tasarrufu ve karbon emisyon düşürecek yatırımlar da yer almaktadır.
- **Dijital Dönüşüm Yatırımları:** Üretim hatları ve kapasite/verimlilik artırıcı yatırımlara ek olarak hem merkez ofis hem fabrika üretim süreçlerinde iyileştirmeyi hedefleyen dijital dönüşüm projeleri yatırım programına dahil edilmiş olup daha hızlı, güncel ve otomatik analizlerin alınabileceği, Şirket büyümesinin önünü açabilecek, çok lokasyonlu ve üretim altyapısının destekleneceği bir platforma ulaşılması hedeflenmektedir. Bu kapsamda 2024-2028 yılları arasında toplamda 4 milyon ABD Doları tutarında yatırım yapılması öngörülmektedir.

Yenilenebilir Enerji Yatırımları: Şirket çevreye ve faaliyet alanı kapsamında uyması gereken çevresel faktöre uygun olarak üretim faaliyetlerini gerçekleştirmekte olup sürdürülebilirlik kapsamında devamlı olarak yeni yatırımlar yaparak büyümeyi hedeflemektedir. Bu kapsamda

LİLA KAGIT SAN. ve TİC. A.Ş. 4

Merdivenköy Mah. Nur Sok. No: 1
A Blok Kat: 4 305 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27 29 19 Fax: 0212 360 28 28

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.

Levent, Bahar Sok. No: 22 Kat: 25
A Blok Kat: 25 22 Kat: 25 25 Kat: 25
3330 Levent - Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27 29 19 Fax: 0212 360 28 28
www.yatirimmenkul.com.tr

Şirket'in ESG(ÇYS) planlarını da destekleyecek şekilde alınan yenilenebilir enerji yatırımları bulunmaktadır. Türkiye'nin çeşitli bölgelerinde güneş enerji santrali, rüzgar enerji santrali ve hidroelektrik santralleri olmak üzere yenilenebilir enerji alanındaki tüm alternatifleri değerlendirdiği bir vizyon ile fizibilite çalışmalarını yürütmektedir. Bu kapsamda iş bu izahname tarihi itibarıyla fizibilitesi tamamlanmış üç farklı lokasyonda toplamda 33 milyon ABD Doları tutarında yenilenebilir enerji yatırımı öngörülmüştür. Ergene Fabrika'da 2023 yılı içerisinde başlayan toplam yatırım tutarı 9,84 milyon ABD Doları olan 14,5 MW'lık çatı GES yatırımı için 2023 yılında 8,5 milyon ABD Doları harcama gerçekleştirilmiş olup Şubat 2024 tarihi itibarıyla 12,5 MW'lık kısmı devreye alınarak üretime başlanmıştır. Mevcut yatırım planları kapsamında Erzurum Fabrikada iki faz halinde tamamlanarak 2025 ve 2026 yıllarında devreye girmesi hedeflenen toplamda 18 MW'lık GES yatırımı planlanmakta olup toplam yatırımın 10,3 milyon ABD Doları olması öngörülmektedir. Mevcut fizibilite çalışmaları kapsamında toplamda 13 milyon ABD Doları tutarında 17,5 MW'lık üçüncü bir GES yatırımının ise Doğu Anadolu bölgesinde arazi üzerine kurulacak şekilde yapılması planlanmaktadır. Şirket halihazırda almış olduğu çağrı mektuplarına ek olarak, görüşmelerine devam ettiği farklı yenilenebilir enerji yatırımları da bulunmaktadır. Şirket, mevcut yenilenebilir enerji yatırımları kapsamında toplamda 50 MW'lık bir elektrik üretimini hedeflemekte olup tamamını öztüketim için kullanacaktır. Bu kapsamda, kendi elektrik enerjisi ihtiyacının %25'lik kısmının yenilenebilir kaynaklardan karşılayarak maliyet düşürmeyi ve sera gazı emisyonunu (karbon ayak izini) azaltmayı hedeflemektedir.

6.2.4. İhraççıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

Yatırım Teşvik Belgeleri;

Şirket'in yatırım teşvik belgeleri kapsamında yaptığı yatırım harcamaları ile ilgili olarak yararlandığı ve yararlanacağı vergi avantajları mevcuttur. Şirket'in yatırımlarda kullanmak üzere Tekirdağ Ergene ve Erzurum lokasyonlarında tamamlanma vizesi yapılmamış dört adet, yapılmış ve yatırım katkı tutarı devam eden bir adet olmak üzere toplam beş adet teşvik belgesi bulunmaktadır.

26 Nisan 2024

Testis	Konvertirig Üretim	Kağıt Üretim	Tekstil Üretim	Kağıt Üretim	Güneş Enerjisi Santrali
YTB No	B/121654	G/138679*	517820	556528	562958
Bölge	Ergene 2 OSB (1.Bölge**)	Ergene 2 OSB (1.Bölge**)	Ergene 2 OSB (1.Bölge**)	Erzurum Merkez 2 OSB (5.Bölge**)	Ergene 2 OSB (1.Bölge**)
Yatırım Türü	Tevsi/ Entegrasyon	Tevsi	Modernizasyon	Komple Yeni Yatırım	Komple Yeni Yatırım
Yatırım Başlama Tarihi	16-11-15	27-06-18	03-12-20	30-05-23	11-12-23
Yatırım Bitiş Tarihi	16-11-18	27-06-2021***	02-06-25	30-05-26	11-12-26
Yerli Makine Teçhizat (TL)	10.923.053	86.136.837	4.198.600	394.764.482	250.121.188
İthal Makine Teçhizat (TL)	16.766.392	592.834.715	34.791.785	995.302.919	-
Arsa Arazi (TL)	-	-	-	8.173.786	-
Bina İnşaat (TL)	10.000.000	27.676.430	-	1.091.374.000	-
Diğer Yatırım (TL)	2.310.555	31.566.287	955.000	191.184.469	-
Toplam (TL)	40.000.000	738.214.269****	39.945.385	2.680.799.656	250.121.103

(*) Şirket'in, 9 Ağustos 2018 tarih ve A-138679 no.lu Yatırım Teşvik Belgesi (YTB) mevcuttur. (Merkez adres değişikliğinden sonra belgenin tarih ve numarası, 30 Nisan 2019 - B-138679 olarak revize edilmiş yatırım tutarlarında yapılan revizelerden dolayı da belge tarih ve numarası son olarak 11 Kasım 2022 - G138679 olmuştur).

LİLA KAĞIT SAN. VE TİC. A.Ş.

Marmaracık Mah. Nispetiye
A Blok Kat: 3. Kat Kadıköy / İstanbul
Tic. Sic. No: 273829 / Mersis No: 02120000928
Marmara Kurumlar Yat. Menkul Değerler A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Akademi Kat: 3. Kat Nispetiye Mah.
A Blok Kat: 3. Kat Nispetiye Mah.
Tic. Sic. No: 273829 / Mersis No: 02120000928
Marmara Kurumlar Yat. Menkul Değerler A.Ş.
Tic. Sic. No: 273829 / Mersis No: 02120000928
www.ykiyatirim.com.tr

(**) OSB'ler alt bölge teşvikinden yararlandığı için Ergene 2 OSB 2. Bölge, Erzurum Merkez 2 OSB 6. Bölge teşviklerinden yararlanmaktadır.

(***) Güncel Yatırım Teşvik Belgesi üzerinde başlangıç tarihi 27.06.2018, bitiş tarihi ise 27 Haziran 2021 yazmakla birlikte; 9 Kasım 2018 tarih ve 30590 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Kararda Değişiklik Yapılmasına Dair 323 sayılı Karar'ın 2. Maddesinde; "Bu maddenin yürürlüğe girdiği tarihten önce düzenlenmiş ve ek süre almamış teşvik belgelerinin süresi 24 üncü maddenin ikinci fıkrası hükümleri çerçevesinde herhangi bir işlem yapılmaksızın teşvik belgesinde kayıtlı bulunan sürenin yarısı kadar uzatılmış sayılır" hükmü çerçevesinde, belgede kayıtlı yatırım süresi otomatik olarak uzatılmış sayıldığından firma adına düzenlenen belge üzerinde herhangi bir işlem yapılmaksızın belge süresi, 27 Aralık 2022 tarihine kadar, 4191 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı gereğince de 03.10.2022 tarih 4072276 sayılı müracaat ile belgenin yatırım süresi 27.12.2024 tarihine kadar uzatılmıştır.

(****) Şirket devam eden yatırımlarına ilave kararı almış olmakla belgede yazılı olan 582.950.000 TL toplam yatırım tutarı, yeni belgede 738.214.269-TL olarak revize edilmiştir.

Şirket kağıt üretimi için olan G/138679 Yatırım Teşvik Belgesine istinaden; %60 vergi indirimi, %25 yatırıma katkı tutarı kadar Kurumlar Vergisi indirimi, KDV istisnası, sigorta primi işveren hissesi desteği ve gümrük vergisi muafiyeti gibi destek unsurlarından faydalanabilmektedir. (2017/9917 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile 2017 yılı yatırım harcamaları için vergi indirimi oranı %100'e, yatırıma katkı tutarı %40'a çıkarılmıştır ve 7061 sayılı Kanun hükümleriyle 2018 yılı harcamalarını kapsayacak şekilde uzatılmıştır. 18.01.2019 tarihli Resmi Gazetede yayımlanan 7161 sayılı "Vergi Kanunları İle Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun"la 2017 ve 2018 yılları harcamaları için geçerli olan yatırıma katkı oranlarının ve kurumlar vergisi indirim oranının 2019 yılı yatırım harcamalarında da kullanılmasına olanak sağlanmıştır. Son olarak 29.12.2019 tarih ve 1950 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile 01.01.2020-31.12.2022 tarihleri arasında YTB kapsamında gerçekleştirilecek harcamalar içinde aynı şekilde vergi indirimi oranı %100, yatırıma katkı tutarı %40 olarak uygulanacaktır).

Şirket devam eden yatırımlarına ilave kararı almış buna bağlı olarak G/138679 nolu YTB'nin tutarında değişikliğe gidilmiştir. Belgede yazılı olan 582.950.000 TL toplam yatırım tutarı, yeni belgede 738.214.269 TL olmuştur. YTB kapsamında 2022 sonu itibarıyla Kurumlar Vergisi indirimine konu 543.854.907 TL harcama yapılmış ve faturaları kayıt altına alınmıştır. Harcamaların 502.023.210- TL'si 2018, 2019, 2020 ve 2021 yıllarında, 41.831.697 TL'si da 2022'de yapılmıştır. Bu harcamaların Yatırıma Katkı Tutarı 217.541.963 TL'dir. Şirket, YTB kapsamında 2018, 2019, 2020 ve 2021 yıllarında toplam 88.043.047 TL, 2022 yılında 129.498.915 TL (YKT) Yatırıma Katkı Tutar'ından yararlanmıştır. Sonraki yıllara devreden YKT kalmamıştır. 2023-Aralık ayı itibarıyla belge kapsamında 106.532.902 TL harcama yapılmıştır. Bu harcamaların Yatırıma Katkı Tutarı 26.633.225 TL olup 25.572.422 TL'si 2023 yılı içinde kullanılmıştır. 2024 yılına devreden 1.060.804 TL Yatırıma Katkı Tutarı bulunmaktadır. 2023 yılında dahil edildiğinde bu belge için yapılan toplam harcama tutarı 650.387.810-TL olmuştur.

26 Nisan 2024



LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.
Merdiven Çi Mah. Nur Sokak
A Blok No: 11/33 Kat: 3/33 Kızılköy/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 271919 Fax: 0212 421 22 28
Marmara Kurumlar VD: 512 008 4446

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mahallesi Cedit Sok. No: 1
A Blok D: 21 - 22 - Kat: 5 - 34330 Levent - Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 297689 / Mersis No: 0888-0021-1010-0016
www.yhy.com.tr 94

Şirket, faaliyet gösterdiği diğer iş alanı olan tekstil (iplik boyama) için 09.12.2020 tarih ve 517820 no.lu Yatırım Teşvik Belgesini almıştır. Belge kapsamında 2020 yılında herhangi bir harcama yapılmamıştır. 2021 yılında, Kurumlar Vergisi indirimine konu 32.178.704 TL harcama yapılmış ve faturaları kayıt altına alınmıştır. Yapılan bu harcamaların Yatırıma Katkı Tutarı 12.871.481 TL'dir. Tekstil iş alanı için ortaya çıkan bu katkı tutarından 2021 Kurumlar Vergisi indiriminde 521.863 TL kullanılmıştır. Kalan 12.349.618 TL Yatırıma Katkı Tutarı sonraki yıllara devretmiştir. İlgili belgeden 2022 yılında ise 4.384.765 TL kullanılmış olup, 7.966.853 TL 2023 yılına devretmiştir. 2023 yılında ise 3.005.129 TL kullanılmıştır. Bu belgeden 2024 yılına 4.961.724 TL Yatırıma Katkı Tutarı devretmiştir. Belge kapama işlemleri tamamlandıktan sonra bu rakam yeniden değerlendirme oranı dikkate alınarak değerlemeye tabii tutulacaktır.

Şirket'in 31 Ekim 2017 tarih ve B-121654 numaralı teşvik belgesi (15 Kasım 2018 tarihinde "tamamlama vizesi" işlemleri bitmiş ve kapatılmış olup) önceki YKT'den 2022 yılına devreden Yatırıma Katkı Tutarı 4.823.168 TL'dir. Bu rakam 2021 (YD) Yeniden Değerleme oranıyla değerlemeye tabi tutularak endekslenmiş ve 2022 yılına 6.235.628 TL olarak devretmiştir. 2022 yılı (YD) Yeniden Değerleme oranıyla değerlemeye tabi tutulan bu rakamın 5.792.228 TL'si 2022 yılı Kurumlar Vergisine mahsuben kullanılmıştır. Kalan 2.700.697 TL Yatırıma Katkı Tutarı sonraki yıllara devretmiştir. Bu rakam 2023 YDO ile endekslemeye tabi tutulmuş ve kullanılabilecek tutar 8.721.362 TL olmuştur. 2023 yılında ise 4.775.293 TL kullanılmıştır. Bu belgeden 2024 yılına 3.946.069 TL Yatırıma Katkı Tutarı devretmiştir.

Şirket, Erzurum bölgesinde yapacağı yeni yatırım ile ilgili 30.05.2023 tarih 65076 sayılı başvuru ile yatırım teşvik belgesi alımı için başvuru yapmış 28.07.2023 tarihinde 556528 numaralı teşvik belgesini almıştır. 5.bölgede yer alan yatırım organize sanayi bölgesi içerisinde yapılacağından 6.bölge teşviklerinden yararlanılacaktır. Bu kapsamda %90 vergi indirimi, %50 yatırıma katkı tutarı kadar Kurumlar Vergisi indirimi, KDV istisnası, sigorta primi işveren hissesi desteği ve gümrük vergisi muafiyeti gibi destek unsurlarından faydalanabilecek olup Erzurum fabrika yatırımları kapsamında alınan teşvik belgesine konu tutar 2.680.799.656-TL'dir. 2023 yılında, Kurumlar Vergisi indirimine konu 16.071.588-TL harcama yapılmış ve faturaları kayıt altına alınmıştır. Yapılan bu harcamaların Yatırıma Katkı Tutarı 7.071.499 TL'dir. Bu katkı tutarının 2023 Kurumlar Vergisi indiriminde tamamı kullanılmıştır.

Şirket'in Ergene 2 OSB bölgesinde yer alan üretim tesislerinde yararlanmak üzere Güneş Enerji Santrali (GES) yatırımı kararı almış ve yapacağı yeni yatırım için 28.12.2023 tarihli 562958 numaralı belgeyi almıştır. 1.bölgede yer alan GES yatırımı için 4.bölge teşviklerinden yararlanılacaktır. Bu kapsamda %70 Kurumlar Vergisi indirimi ve %30 yatırıma katkı tutarı, KDV istisnası destek unsurlarından faydalanabilecektir. Belgede yer alan sabit yatırım tutarı 250.121.103 TL olup belgenin süresi 11.12.2026'dır. 2023 yılı itibarıyla belge kapsamında 242.609.306 TL harcama yapılmış olup, bu harcama karşılığında oluşan 88.226.233 TL yatırıma katkı tutarının tamamından 2023 yılında yararlanılmıştır. 2024 yılına harcaması yapıp devreden YKT bulunmamaktadır.

26 Nisan 2024



LİLA KÂĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.
Marmaronev Mah. Nispetiye
A Blok No: 9/706 Kadıköy / İstanbul
Tic. Sic. No: 291919 Fax: 0212 444 4444
Marmara Kurumlar VD: 612 000 000 446

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Lütfi Mahalleli, Akmerkezi Kat: 1
Blok D 2 22-23-24-25
43390 Kızıllı - Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270980 - 23-1910-00/6
www.kyatr.com

Sosyal Güvenlik Kurumu Teşvikleri

Şirket aşağıdaki çeşitli kanunlar kapsamında sağlamış olduğu haklara istinaden 2021, 2022 ve 2023 yılları itibarıyla toplamda 47.250.473 TL teşvik indiriminden faydalanmıştır.

Uygulanan Teşvik	Teşvik Açıklama	2021	2022	2023
5510	%5'lik indirim	4.442.766	8.406.185	15.429.344
14857	Engelli Teşvik İndirimi	55.728	114.278	339.313
6661	Asgari Ücret Desteği	276.413	110.999	303.812
6111	Genç ve Kadın İşçilerin İstihdamı	200.966	242.574	753.830
17103	İmalat ve Bilişim Sektörlü Teşvik	1.603.183	2.854.599	-
15510	EYT Teşvik	-	-	1.768.399
16322	Geliştirme Teşvik-Yatırım Teşviği	620.386	1.012.480	2.038.096
3294	03294-Sosyal destek alan yoksul	-	-	1.248
	Mesleki Eğitim Merkezi Devlet Desteği	-	-	6.675.874
Genel Toplam (TL)		7.199.442	12.741.115	27.309.916

5510 Sayılı İşveren Hissesi Tesviki:

İşveren primi üzerindeki mali yüklerin hafifletilmesi, işsizlikle mücadele etmek ve kayıt dışı istihdamın önüne geçilmesi amacıyla düzenlenen SGK teşvikleri işveren için önemli bir yer tutmaktadır. İhraççı bu kapsamda 5510 sayılı kanun uyarınca SGK prim teşvikinden faydalanmaktadır.

5510 sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunun 4.Maddesinin a bendi kapsamındaki sigortalıları çalıştıran özel sektör işverenlerinin, malullük, yaşlılık ve ölüm sigortaları primlerinden, işveren hissesinin beş puanlık kısmına isabet eden tutar Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından karşılanmaktadır. İşveren hissesine ait primlerin Hazinece karşılanabilmesi için, işverenlerin çalıştırdıkları sigortalılarla ilgili olarak bu kanun uyarınca aylık prim ve hizmet belgelerinin yasal süresi içerisinde Sosyal Güvenlik Kurumuna vermeleri, sigortalıların tamamına ait sigorta primlerinin sigortalı hissesine isabet eden tutarı ile Hazinece karşılanmayan işveren hissesine ait tutarın yasal süresince ödemeleri, Sosyal Güvenlik Kurumuna prim, idari para cezası ve bunlara ilişkin gecikme cezası ve gecikme zammı borcu bulunmaması şartı bulunmaktadır. Şirket bu kapsamdaki teşviklerden yararlanmış olup 2021, 2022 ve 2023 yıllarında toplamda 28.278.295 TL fayda elde etmiştir.

14857 sayılı Engelli Sigortalı İstihdamına Yönelik Teşvik:

Özel sektör işverenlerinin kontenjan dahilinde veya kontenjan fazlası olarak ya da yükümlü olmadıkları halde engelli çalıştırmaları durumunda, bu şekilde çalıştırdıkları kuruma kayıtlı %40 ve üzeri engelli bulunan her bir engelli için asgari ücret düzeyindeki sosyal güvenlik primi işveren paylarının tamamı Hazine tarafından karşılanmaktadır. Şirket bu kapsamdaki teşviklerden yararlanmış olup 2021, 2022 ve 2023 yıllarında toplamda 509.319 TL fayda elde etmiştir.

LILA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Abdullah Akın, Murat Nuri

29 19 Fax 0212

Kurumlar M. 3. 2

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mahallesi, Çarşı, Kat: 1
A Blok D: 21-22-23-24-25
34399 Kat: 1 - Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257180 / Mersis No: 080500310100016
www.ykiyatirim.com.tr

3294 Sosyal Destek Alan Yoksul

3294 sayılı Kanun'un Ek S. Maddesi ve 2018/8 Sayılı Genelge uyarınca uygulanan bu SOK teşviki, Sosyal Yardım Alanların istihdamı Halinde Uygulanan Teşviktir. 26.04.2016 tarihinde başlayan bu teşvik hala devam etmektedir. Prime esas kazanç alt sınır üzerinden hesaplanan sigorta primi işveren hissesinin tamamı Çalışma ve Sosyal Hizmetler Bakanlığı tarafından karşılanacaktır. Şirket bu kapsamdaki teşviklerden yararlanmış olup 2023 yılında 1.248 TL fayda elde etmiştir.

Mesleki Eğitim Merkezi Devlet Desteği

Ustalık Telifi Programı UTP Mesem teşviki kapsamında, programa katılan işveren personel başına aylık net asgari ücretin yarısı destek verilmektedir. İşveren hesabına yatırılmaktadır. Şirket bu kapsamdaki teşviklerden yararlanmış olup ve 03.04.2023-31.08.2023 tarihleri arasındaki dönemde 6.675.874 TL fayda elde etmiştir.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Genel Bakış

2006 yılında kurulmuş olan Lila Kağıt, Tekirdağ Ergene ilçe sınırları içerisindeki Ergene 2 OSB'deki üretim tesisinde, kağıt ve konverting temizlik kağıdı (*Şirket'e ait ve tescilli özel markalar ile Şirket müşterilerine ait ve tescilli özel markalar*) üretim faaliyetlerini gerçekleştirmektedir. Kağıt üretim faaliyetlerinin diğer tekstil faaliyetlerinin gerçekleştiği üretim lokasyonunda kurulmasının temel sebepleri, enerji, su, iş gücü ve lojistik imkanlarına erişim kaynaklıdır. Yıllar içerisinde tekstil faaliyetinin küçülmesi neticesinde; 2005 yılında önce Marmara Pamuklu Mensucat Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından Lila Tekstil Boya Sanayi ve Ticaret A.Ş.'yi birleşme yoluyla devir almış 2007 yılında Marmara Pamuklu Mensucat Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından Marmara Elektrik Üretim A.Ş. birleşme yoluyla devir almış ve son olarak 2017 yılında Marmara Pamuklu Mensucat Sanayi Ticaret ve Elektrik Üretim A.Ş. 2006 yılında kurulan Lila Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş.'yi birleşme yoluyla devir alarak ticaret ünvanı Lila Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmiş olup böylece şirketler birleştirilmiş ve ana faaliyet konusu olan kağıt sektörüne dönüşüm gerçekleştirilmiştir. Bu kapsamda, Şirket'in ana faaliyet alanı kağıt üretimi ve temizlik kağıdı alanında konverting ürünleri olup aynı zamanda enerji ve tekstil alanında da faaliyetlerini sürdürmektedir.

Kağıt ve konverting faaliyetleri haricinde kalan faaliyetler diğer faaliyetler kapsamında gruplandırılmıştır. Şirket, hızla gelişen Türkiye'nin ve yakın coğrafyadaki ülkelere temizlik kağıdı pazarındaki ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla %100 Türk sermayeli olarak 2006 yılında kurulmuş olup Şirket mülkiyetinde olan ve kiralanan depolar dahil 300.000 m² alan üzeri kurulu üretim tesisiyle kağıt sektörünün global oyuncularından biri konumundadır.

Şirket tesislerinde tamamen endüstriyel ormanlardan elde edilen sertifikalı selülozla üretim yapılmakta ve üretimin her aşamasında çevreye gösterilen duyarlılıkla karbon salınımı, su ve enerji tüketimi miktarlarını azaltmak için sürekli çaba gösterilmektedir. Kağıt ve enerji üretimi

LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Melikgözü Mah. Nur Sok.

Ayık No: 2005 Kadıköy/İSTANBUL

Tel: 0212 338 29 19 Fax: 0212 338 29 28

Müşteri Hizmetleri: 0212 338 29 29

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL

DEĞERLER A.Ş.

Levent Mahallesi Coşkun Sokağı No: 22

Akmerkezi Kat: 21-22 Kat: 22

06330 Levent - Beşiktaş/İSTANBUL

Sic. No: 257889 / Mersis: 338600319100016

www.ykysim.com.tr

ile başlayan üretim süreci, belirli bir orandaki kağıdın konverting işlemi ile ürüne dönüştürülmesi ile sonuçlanmaktadır.

2021, 2022 ve 2023 yılları itibarıyla Şirket'in toplam üretim kapasitesi (brüt ve net) ile birlikte ilgili dönemlerdeki üretim tonajları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Üretim Kapasitesi (Ton)	2021	2022 (2)	2023
Kapasite (Brüt) (1)	205.170	262.321	271.042
Kapasite (Net)	188.911	237.138	243.784
Filili Üretim Kağıt (Ton)	159.846	206.906	198.036
Bobin (3)	112.393	148.383	142.101
Konverting (4)	47.453	58.523	55.935
Kapasite Kullanım Oranı	85%	87%	81%

(1)Yukarıda belirtilen kapasiteler brüt olarak teorik kapasiteyi ifade etmekte olup, tüm hatlar 365 gün 3 vardiya kesintisiz üretim esasıyla, ideal ürün miksine göre çalışacak şekilde öngörülen tutarları belirtmektedir.

(2)TM4 2022 yılı içerisinde devreye girdiği için brüt kapasite tonajı TM4'ün devreye girdiği tarihe göre orantılı olarak hesaplanmıştır.

(3)Bobin üretimi olarak belirtilen tonajlar doğrudan satışı gerçekleştirilen bobin kağıtlarına ilişkin üretilen kağıt tonajını ifade etmektedir.

(4)Konverting üretimi olarak belirtilen tonajlar Şirket içerisinde üretilen bobin kağıtlarının konverting tesislerinde işlenmesi ile oluşan nihai konverting ürün üretim tonajını ifade etmektedir.

Ürünler

Şirket'in üretim ve satışını gerçekleştirdiği temizlik kağıdı ürünleri iki sınıfa ayrılmaktadır. İlk olarak selüloz hammadde kullanılarak, bobin kağıt üretimi gerçekleştirilmektedir. Üretilen bobin kağıdın bir kısmı, dünyanın farklı noktalarında yer alan bağımsız konverting ürün üreticilerine hammadde olarak gönderilmekte olup diğer bir kısmı ise bitmiş ürüne dönüştürülmek üzere aynı kampüste bulunan şirketin kendi konverting tesisinde işlenmektedir.

Bobin



Şirket kendisinden kağıt sipariş eden müşterilerinin bir kısmına özel reçete ve özelliklerde, sürekli performans takibi yapılan bir çalışma prensibiyle, düzenli olarak ürün üretip sevkiyat yapmaktadır. Şirket'in ürettiği bobinleri alan müşteriler, kendi tesislerinde bu kağıt ile konverting faaliyeti gerçekleştirmekte ve ürüne dönüştürmektedir. Kağıt, farklı gramaj, mukavemet, kalınlık, yumuşaklık, hava geçirgenliği,

beyazlık ve daha bir çok parametre ile değişebilecek özelliklerde yapılabilmekte ve bir sebeple teknik özellikleri açısından büyük miktarda tüketim yapan müşterilerce hassasiyetle ölçümlenmekte ve üründen ürüne değişim göstermektedir. 26 Nisan 2024

Kağıt ürünü ve müşteri talepleri arasında siparişe uygun teknik özelliklerde kağıt üretirken, ana hedef; ihtiyaç duyulan sertifika ve denetimlere uygun olmak, maliyet olarak en rekabetçi şartlarla müşteriye ulaşırken, iyi servis vererek çoğunlukla müşteriye en uygun koşullar, zaman ve kalitede lojistiği gerçekleştirmek, en iyi düzeyde hammadde teslimatı yapmaktır. Bunun ötesinde Şirket'in uzmanlığı ve farklılığı, sürekli ürün kalitesi ve teslimat performansını gözetmek, raporlamak ve hatta yeni ürün geliştirilmesine destek olarak müşterileri ile bağıni kuvvetlendirmektir.

LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Nispetiye Mah. Nur Sokak

A Blok Kat: 2 Kadıköy / Şişli / İstanbul

Tel: 0212 29 19 19 Faks: 0212 29 19 19

Marmara Kurumlar V.D. 146 146 146

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

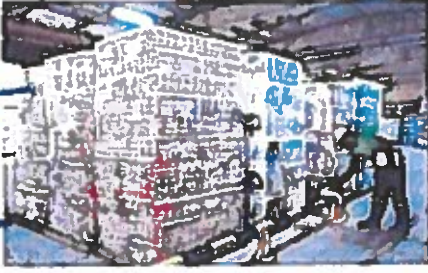
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Konverting (Bitmiş Ürün, Katlı-Rulo Ürünler ve Hızlı Tüketim Faaliyeti)



Şirket, 11-40 gram/m² ağırlığında, %100 selülozdan yapılan ve farklı yumuşaklık, kalınlık, emicilik, mukavemette olabilen kağıtlardan, ana ürün grubu olarak tuvalet kağıdı, kağıt havlu, peçete, mendil ve muayene masa örtüsü ürünlerini, katlı ve rulo alternatifli olarak, farklı segmentteki talepleri karşılamak üzere çeşitli reçeteler ve nitelikte şekillendirip paketlemekte ve müşterilerine ulaştırmaktadır. Sektörde konverting olarak adlandırılan bu operasyon, kağıdın kimyasal yapısını değiştirmeden, fiziksel özelliklerinde kısmi değişim yaratıp, en yüksek verimlilik ile kağıdı kabartıp katlarını tutkallama, paketleme, kolileme, paletleme gibi işlemleri içermektedir.

Bitmiş ürün olarak Şirket'in kendi tesisinde üretilen ürünler aşağıdaki gibidir:

Tuvalet Kağıdı	Ev İçi Standart Rulo, Dev Rulo Ev Dışı Dispensere Uygun Mini, Mini, Jumbo, İçten Çekmeli Rulo Ev Dışı Dispensere Uygun Katlanmış		Kağıt Hızlı	Ev İçi Standart Rulo, Dev Rulo Ev İçi Katlanmış Ev Dışı Dispensere Uygun Sarsılabilir, İçten Çekmeli, Asteçer, Endüstriyel Rulo Ev Dışı Dispensere Uygun Katlanmış	
Peçete	Ev İçi Farklı Gramaj ve Katlarda Peçete Ev Dışı Dispensere Katlanmış Peçete Türleri		Mendil	Kutu Mendil Pul Mendil Cep Mendil	
Diğer	Medikal Muayene Masa Örtüsü				

Ürün Grupları Bazında Satışlar

26 Nisan 2024

2021, 2022 ve 2023 yıllarında gerçekleştirilmiş olan satışlar ürün grupları bazında aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Ürün Grubu (C1)	2021	%	2022	%	2023	%
Bobin	3.981.620.248	61%	8.041.463.968	64%	5.827.324.994	62%
Konverting	2.189.307.232	34%	3.680.980.095	29%	3.165.766.459	34%
Rulo Ürünler	1.685.766.569	77%	2.760.735.071	75%	2.279.351.850	72%
Katlı Ürünler	503.540.663	23%	920.245.024	25%	886.414.609	28%
Diğer	346.084.681	5%	882.872.712	7%	362.220.166	4%
Toplam	6.517.012.161	100%	12.605.316.775	100%	9.355.311.619	100%

İzahnamede sunulan dönemler itibarıyla bobin satışlarının toplam satışlar içerisindeki payı %61'in üzerinde seyretmektedir. 2021 yılında toplam satışlar içerisindeki payı %34 olan konverting satışları 2023 yılında satışlar içerisindeki payını aynı seviyede korumuştur. Diğer satışlar, tekstil, enerji ve dönemsel olarak selüloz satışlarından oluşmakta olup özellikle enerji ve selüloz satışlarında yıllar bazında devamlılık arz eden bir satış stratejisi olmaması sebebiyle diğer satışların satışlar içerisindeki payı değişkenlik göstermektedir.

LİLA KAĞIT SAN. VE TİC. A.Ş.
Marmaracık Mah. Nispetiye Sok.
A Blok Kat: 3. Kat Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0212 291 29 28 Fax: 0212 291 29 28
Marmara Kurumlar YD 812 000 4448

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YATIRIM KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent 1 Mah. Besi Çarşısı Kat: 3 Kat: 27
A Blok Kat: 27 Kat: 27
33090 Levent - Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 275769 Mersis No: 088-0023-1910-0016
www.yk Yatirim.com.tr

	2021	2022	2023 ¹
Yurt İçi Müşteri Sayısı	723	783	752
Yurt Dışı Müşteri Sayısı	87	107	110

Ürün Grubu/Bazında Üretim Hacmi (ton)	2021	%	2022	%	2023	%
Bobin	112.393	70%	148.383	72%	142.101	72%
Değişim %	10%		32%		-4%	
Konvertिंग	47.453	30%	58.523	28%	55.935	28%
Değişim %	13%		23%		-4%	
Toplam	159.846	100%	206.906	100%	198.036	100%
Değişim %	11%		29%		-4%	

Şirket, ürettiği ürünlerle markalı konverting alanındaki faaliyetlerini, yurt içi pazarı için Sofia, Maylo, Ultra Berrak; yurt dışı pazarı için Nua, ev dışı tüketim için Nua Professional markaları ile sürdürmektedir. Şirket, mevcut markalı ürünlerinin yanı sıra müşterilerinin ihtiyaçları doğrultusunda uygun çözümler ve ürün alternatifleri geliştirip özel markalı ürünler de üretmektedir.

Nuia
Professional

**YATIRIM MENKUL
DEGERLER A.Ş.**

etmektedir. Şirket, konverting ürünleri kapsamında ev içi ve ev dışı kullanım alanlarında tüketilebilen hijyenik temizlik kağıdı kategorisinde tuvalet kağıdı ürünleri, kağıt havlu ürünleri, peçete ürünleri, mendil ürünleri ve diğer kağıt ürünleri olmak üzere 5 temel kağıt bitmiş ürün grubunun üretim, satış ve pazarlama faaliyetlerini yürütmektedir. Diğer kağıtlar grubu altında bugün ağırlıklı medikal işlevde ürünler bulunmaktadır. Tüketicilere sunulan hijyenik temizlik kağıtları, farklı türlerde sarım, katlama ve kesim yöntemleri kullanılarak üretilmektedir. Ortaklaşan yöntemler Şirket'in konverting ürün sınıflarını belirlemektedir ve her bir ürün sınıfı, farklı özelliklere, boyutlara ve kullanım amaçlarına sahip çeşitli ürün tiplerini kapsamaktadır. Ürün portföyündeki tüm ürün grupları %100 saf selülozdan üretilmektedir ve mevcut üretim yapısında hiçbir ürün grubunda geri dönüşümlü kağıttan üretilen kağıtlar kullanılmamaktadır.

Şirket, müşteri talepleri ve ürün portföy stratejileri doğrultusunda tüm ürün gruplarının aşağıdaki sertifikalara sahip şekilde üretimlerini yapabilmektedir:

- Orman Yönetim Konseyi'nin belirlediği standartlara uygun "FSC Sertifikalı",
- Orman Yönetim Konseyi'nin belirlediği standartlara uygun FSC sertifikasına sahip ambalaj malzemesi kullanarak,
- Avrupa Parlamentosu ve Konseyi'nin 66/2010 sayılı Yönetmeliği ile uyumlu "EU Ecolabel Sertifikalı",
- Uluslararası Standardizasyon Kuruluşu ISO tarafından belirlenmiş ISO 9001:2015 Kalite Yönetim Sistemi standartları ile uyumlu,
- Uluslararası Standardizasyon Kuruluşu ISO tarafından belirlenmiş ISO 14001:2015 Çevre Yönetim Sistemleri standartları ile uyumlu,
- Uluslararası Standardizasyon Kuruluşu ISO tarafından belirlenmiş ISO 45001:2018 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi standartları ile uyumlu,
- 13/09/2014 tarih ve 29118 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan SGM 2014/35 sayılı Yerli Malı Tebliğine uygun olarak "Yerli Malı Belgesi",
- "SGR Hijyen Sertifikalı",
- "Sıfır Atık Belgesi".

Şirket, müşteri talepleri ve ürün portföy stratejileri doğrultusunda tüm ürün gruplarının; ISO 5001 Enerji Yönetim Sistemi, ISO 27001 Bilgi Yönetim Sistemi, BSCI Sosyal Uygunluk Yönetim Sistemi, BRC Ürün Güvenliği Standardı sertifikalarına sahip şekilde üretimlerini yapabilmek adına ilgili belgelerin edinimini hedeflemektedir ve gerekli çalışmaları yürütmeye devam etmektedir. Ana ürün grupları, sınıfları ve özelliklere bağlı çeşitlilik gösteren ürün tipleri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir ve görsellerle desteklenmiştir.

Grup 1: Tuvalet Kağıtları	Grup 2: Havlu Kağıtları	Grup 3: Peçete Kağıtları	Grup 4: Mendil Kağıtları	Grup 5: Diğer Kağıtlar



20 Nisan 2024

LİLA KAĞIT SAN. VE TİC. A.Ş.
Marmaravanköy Mah. Nur Sokak
A Blok No: 45/1205 Kadıköy / SİĞİRİ
Tel: 0212 349 29 19 Fax: 0212 349 29 20
Marmara Kurumlar V.D. 612 000 446

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
AROHİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Menkul Menkul Değerler A.Ş.
Blok 1 21 22 23
4330 Levent - Beşiktaş / İSTANBUL
Sicil No: 27499 Mersis No: 0388-0023-1910-0016
www.ykiyatirim.com.tr

Müşteriler ve Satış Kanalları

Şirket ana faaliyeti olan temizlik kağıtlarında müşterilerini öncelikle bobin ve konverting (bitmiş ürün) alıcıları olarak sınıflamaktadır. Konum olarak Türkiye ve yurt dışında bulunan müşterilere farklı ürün ve hizmet sunulabilmektedir. Şirket'in üretimden satış kanallarına kadar uzanan iş akışı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.



Lila Kağıt, her maddede olarak endüstriyel ortamlardan serüvenli satışlar sunar.

3



Limanlar üzerinden Lila Kağıt üretim tesisine getirilir.

TM 1-3-3-4
271.042 TON/YIL KAPASİTE



Selüloz, önce hamur haline getirilir. Ardından, peçeteli rplymasyon geçirilir, yüksek sıcaklıkta kurutulur ve bobine dönüştürülür.



Enerji kontrolü, buhar kazanları veya ulusal şebekeden direkt tedarik edilen elektrik ile tedarik üretilen için gerekli enerji sağlanır. Bu tür elektrikler Fotovoltaik Sistem (PV) yetenekli plantlardan elde edilir.

KONVERTİNG
130.000 TON/YIL KAPASİTE



Bobin kağıtlarını bir kere konverting tesislerinde kesilip, desenlenip, karta hale getirilir.



Markalı veya özel markalı olarak paketlenir, kolları, paketler ve sevkiyat hazırlanır.



Personele veya ilave Tünelin 4. üretilen kağıtların üretim tesislerinde kesilip, desenlenip, karta hale getirilir.



Lila satış ofisleri ve ulusal şebekeden direkt tedarik edilen elektrik ile tedarik üretilen için gerekli enerji sağlanır. Bu tür elektrikler Fotovoltaik Sistem (PV) yetenekli plantlardan elde edilir.

Yurtiçi Satışlar

Yurtdışı Satışlar

Yurtiçi Satışlar

Yurtdışı Satışlar

Çevreli Pazar (Perakende/Tünelin)

Ev Dep. Tünelin

Çevreli Pazar (Perakende/Tünelin)

Ev Dep. Tünelin

Lila Kağıt

Çevreli Pazar (Perakende/Tünelin)

Çevreli Pazar (Perakende/Tünelin)

Çevreli Pazar (Perakende/Tünelin)

Çevreli Pazar (Perakende/Tünelin)

Çevreli Pazar (Perakende/Tünelin)

Çevreli Pazar (Perakende/Tünelin)

Çevreli Pazar (Perakende/Tünelin)

Çevreli Pazar (Perakende/Tünelin)

Çevreli Pazar (Perakende/Tünelin)

Çevreli Pazar (Perakende/Tünelin)

Çevreli Pazar (Perakende/Tünelin)

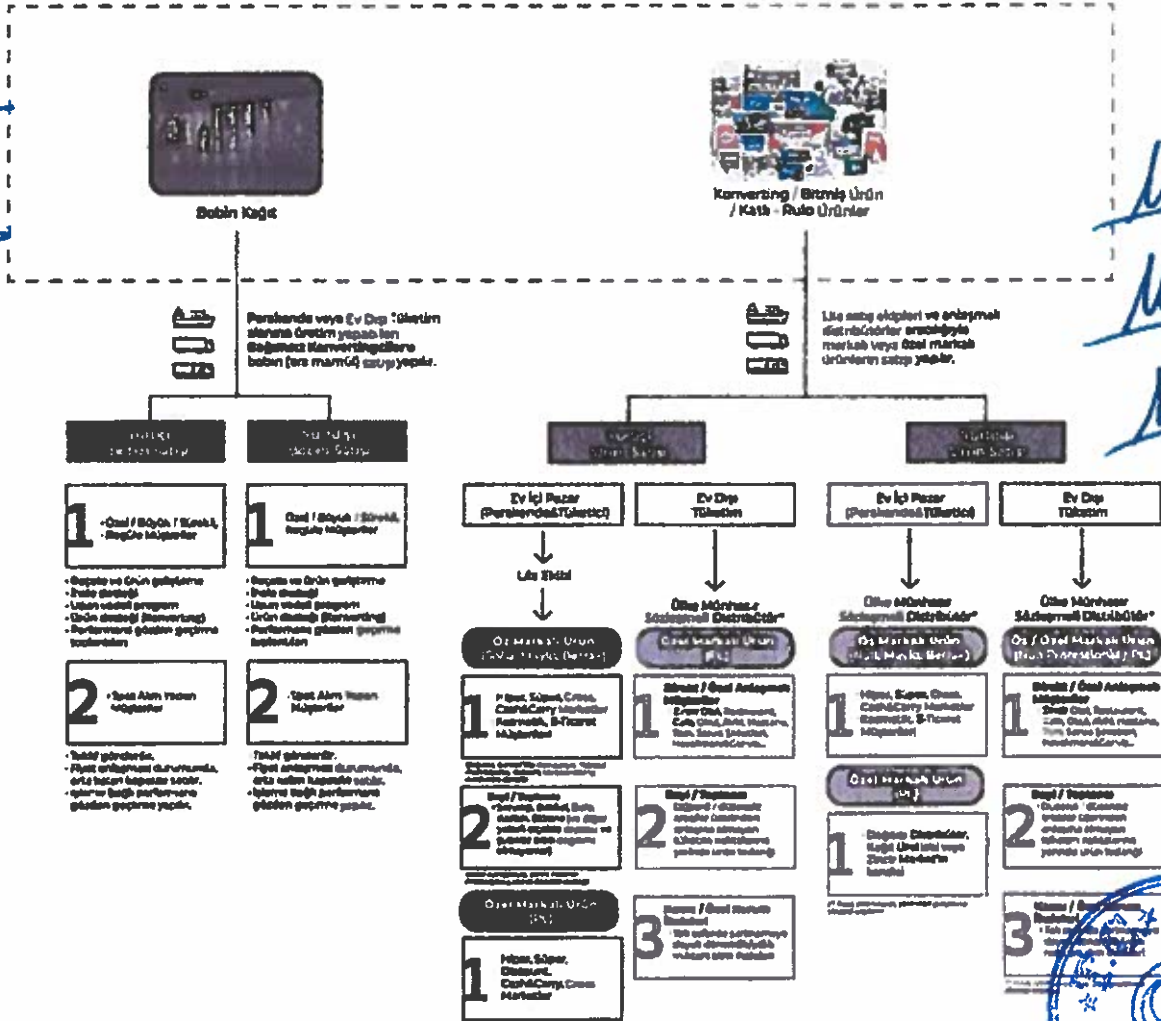
LILA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.
Marmaragözü Mah. Mur Sokağı
A Blok No: 10 Kat: 5 Kağıtköy/İSTANBUL
Tel: 0212 460 21 28 Fax: 0212 460 21 28
Marmara Kurumlar VD 612 006 1016

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER
Liman Mah. - Cumhuriyet Yolu
A Blok Kat: 11 Kat: 11 Kat: 11 Kat: 11
34330 Kat: 11 Kat: 11 Kat: 11 Kat: 11
İSTANBUL
Tel: 0212 270 80 11 Faks: 0212 270 80 16
www.ykym.com.tr

26 Nisan 2024

Şirket'in ürün grubu ve pazar bazında müşteri ve satış kanalı kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.



Bobin Müşterileri ve Satış Kanalları

Şirket faaliyetinin başlangıcından itibaren deneyimi ile bobin müşterilerini iki farklı segmente takip etmekte olup birinci segmentte yer alan müşteriler sürekli ve regüle çalışanları ifade ederken ikinci segmentte yer alan müşteriler ise dönemsel, maliyet ve lojistik şartlarına bağlı ya da müşterinin anlık oluşan talebi doğrultusunda spot çalışanları ifade etmektedir. Uzun süreli sürdürülebilir ticari ilişki geliştirmenin bir formülü olarak Şirket düzenli ve regüle biçimde çalıştığı müşterilerine özel reçete geliştirerek, müşterilerin pazarlarındaki kağıt ürünlerini üretebilmesi için özel teknik çalışma yapmaktadır. Müşteriden gelen bitmiş ürün özellikleri ve şartları dikkate alınarak farklı ölçü, gramaj, yaş ve kuru mukavemet, kalınlık, yumuşaklık derecesi, hava ve ışık geçirgenliği, beyazlık parametrelerinde uygun reçeteye karar verilmekte ve müşteri onayı alınmaktadır. Ek olarak müşterilerin kendi pazarlarında şart olan veya beklentilerini karşılayacak denetimler yaptırılmakta ve kalite veya farklı sertifikalar alınmaktadır. Müşterilerin kendi ülkelerindeki ihalelere girebilmeleri için ürün geliştirme, garantili tedarik, fiyat, lojistik veya sertifika desteği verilmektedir.

LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.
 Marmarabey Mah. Nispetiye Sok.
 A Blok Kat: 11 Kat: 11 Kat: 11
 Tel: 0212 291 91 91 Fax: 0212 291 91 91
 Marmara Kurumlar VO: 012 006 4446

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Levent Akademi Caddesi Şişli Kat: 11 Kat: 11 Kat: 11
 333 000 0000 - İstanbul
 0212 576 50 00 - Mersis: 33030000000000000000
 www.ykyatirim.com.tr

Bunun yanı sıra Şirket'in geniş konverting makine parkuru ve ürün çeşitleri, birinci segmentte yer alan bobin müşterilerine sunulmakta ve onların kendi ülkelerinde portföylerini tamamlamaları veya denemeler yapmaları için imkan yaratmaktadır. Bu sınıfta yer alan müşteriler ile genellikle üçer aylık dönemler ile planlama yapılmakta, düzenli teslimatların ve ürünlerin kalite performansı raporlanmakta ve yakından izlenmektedir. Şirket, birinci segmentte yer alan müşterilerine kredi limiti açmakta ve sigortalı/sigortasız, teminatlı/teminatsız satışlar yapmaktadır. Bu sayede uzun süreli işbirliği oluşturulabilirken, yine uzun vadeli üretim planlaması yapılabilmektedir. Şirket'in birinci segmentte yer alan müşterileri bobin satış tonajının büyük bölümünü oluşturmaktadır.

İkinci segmentte yer alan spot müşteriler ise Şirket'in dönemsel olarak arta kalan kapasitesine göre değerlendirilmekte ve dönemsel olarak satışlar yapılmaktadır. Spot müşterilerdeki kredi limitleri ve riskler daha hassasiyetle takip edilmekte, vadelerin ve miktarın daha düşük olması sebebiyle daha az risk limiti ile çalışılmaktadır.

Şirket'in uzun yıllar boyunca katıldığı fuarlar ve pazar ziyaretleri, kurumsal itibar ve tanınırlığının artmasına katkı sağladığı gibi birinci segment müşterilerinin bulunduğu pazarlarda kategorisine özel verdiği münhasır mümessilleri aracılığı ile yeni müşteri kazanımına destek olmaktadır.

Şirket kağıt üretim tesisinden, dünya çapında birçok temizlik kağıdı markasına hammadde sağlanmaktadır. Elverişli konumu sayesinde hem yakın pazarlarda kara, hem de uzak pazarlara deniz yolu kullanılarak teslimat yapılabilmektedir. Şirket'in toplam satışlarının önemli bir bölümü bobin satışlarından elde edilmekte olup, bobin satışlarının toplam satışlar içerisindeki payı 2021, 2022 ve 2023 yılları itibarıyla, sırasıyla %61, %64 ve %62'dir. Bobin ihracatının toplam bobin satışları içerisinde payı 2021, 2022 ve 2023 yılları itibarıyla, sırasıyla, %97, %95 ve %95'tir.

Konverting Müşterileri & Satış Kanalları

Konverting faaliyeti sonucunda ortaya çıkan bitmiş ürünler öz markalı veya özel markalı (müşteri markası, private label) olarak ayrılmaktadır.

Öz markalı ürünlerde Şirket kendi adına tescilli markaları altında pazar ve tüketici araştırmaları doğrultusunda uygun olduğuna kanaat getirdiği özelliklerde ürünleri üretilip, müşterileri aracılığı ile tüketiciler ile buluşturmaktadır. Bu faaliyet zincir olarak uzun bir kapsamı içermektedir, bu sebeple Dünya çapında sayısı görece daha az, entegre ve çoğu birden fazla ülkede, sektörel geçmişi olan köklü firmalar tarafından gerçekleştirilmektedir. Faaliyet zinciri tanımlamak gerekirse;

- Pazar ve tüketici araştırmaları,
- Ürün geliştirme ve dizayn çalışmaları,
- Selülozdan kağıda ve bitmiş ürüne uzanan konverting işlemi,
- Müşteri anlaşma ve satış yönetimi,
- Lojistik ve piyasa genelinde dağıtım yönetimi,
- Müşteri noktalarında yapılan tanıtım, ürünün satış noktasındaki bulunurluğunu ve görünürlüğünü sağlamaya yönelik aynı zamanda mağazalardaki rekabeti izlemeyi sağlayan satış destek faaliyeti ve stok yönetimi,
- Tüketici iletişimi ve pazarlama faaliyetleri,

LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Marmaronek Mah. 19. Sokak
A Blok Kat: 5 Kat: 5 Kat: 5 KAT: 5
Tekeköy 38 29 19 Fa. No: 438 29 28
Marmara Kurumlar VD 006 4446

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu Kayıtlı
A.B.D. 21 - 22 - 23 - 24 - 25 - 26 - 27
28 - 29 - 30 - 31 - 32 - 33 - 34 - 35 - 36 - 37
38 - 39 - 40 - 41 - 42 - 43 - 44 - 45 - 46 - 47 - 48 - 49 - 50
51 - 52 - 53 - 54 - 55 - 56 - 57 - 58 - 59 - 60 - 61 - 62 - 63 - 64 - 65 - 66 - 67 - 68 - 69 - 70 - 71 - 72 - 73 - 74 - 75 - 76 - 77 - 78 - 79 - 80 - 81 - 82 - 83 - 84 - 85 - 86 - 87 - 88 - 89 - 90 - 91 - 92 - 93 - 94 - 95 - 96 - 97 - 98 - 99 - 100
Sicil No: 257680 / Tic Sicil No: 0388-0023-1510-0116
www.ykyatirim.com.tr

26 Nisan 2024



- Rekabet araştırmaları, regölasyon takipleri ve döngünün tekrardan en baştan başlaması olarak sayılabilir. Müşterilere ait özel marka üretimi durumunda, lojistik ve piyasa genelinde dağıtımdan sonraki aşamalar genelde müşterinin sorumluluğunda ilerlemektedir.

şirket bu alandaki müşterilerini, yurt içi/yurt dışı, özel markalı/özmarkalı, ev tipi/ev dışı tüketim başta olmak üzere lokasyon, marka, kullanım alanı gözeterek ayrıştırılmaktadır. Bunun altında ise müşterilerin faaliyet tipine ve çalışma düzenine göre farklı sınıflandırmalar bulunmaktadır. (Hipermarket, Süpermarket, Cash&Carry-Grosmarket, E-Ticaret, Kozmetik Market, Yapı Marketi, Bayi/Toptancı, Ev Dışı Tüketim Distribütörü vb.). şirket konverting faaliyetinin ağırlıklı kısmını oluşturan Türkiye pazarında geniş bir satış ekibiyle yüksek sayıda müşteri ile tüm bölge ve illere ulaşmaktadır.

Türkiye’de Özmarkalı Ürünlerinin Satıldığı İller:

şirket, özmarkalı ürünlerini Türkiye’nin 81 iline ulaştırmakta olup Gümüşhane, Iğdır, Ardahan ve Hakkari dışındaki 77 ile satış ekipleri üzerinden doğrudan satış yapılmıştır. Bu dört ile ise zincir market, bayi ve toptancıları üzerinden satış gerçekleşmiştir.

Yurt İçi Satış Ekibi Yapılanması:

şirket’in yurtiçi satış ekibi Türkiye’nin 81 iline hem yerel marketler hem ulusal müşteriler üzerinden erişecek şekilde yapılandırılmıştır. Bu kapsamda İstanbul Merkez’de, Ankara, İzmir, Adana başta olmak üzere büyük şehirlerde ulusal ve yerel zincirlere hizmet verecek bir ekibin bulunmasının yanı sıra, Geleneksel

Kanal’da yaygın satış ağıını yönetmek üzere 5 ayrı bölge yöneticiliğı oluşturulmuştur. Bölge kapsamlarına ve büyüklüklerine; nüfus dağılımı, erişilebilirlik, ekonomik davranış ve satış ekibinin konumlarına göre karar verilmektedir. Konverting ürünleri 80.000’den fazla noktada tüketici ile buluşmaktadır.

şirket’in 2021, 2022 ve 2023 yıllarında satış yaptığı müşteri sayısı, müşteri depolarına sevkiyat yapılan il sayısı, müşteri adres noktası ve teslimat sayısı aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

	2021	2022	2023
Yurtiçi müşteri sayısı	698	747	719
Müşteri depoların sevkiyeat yapılan il sayısı	79	79	79
Müşteri adres noktası	1.294	1.410	1.693
Teslimat sayısı	12.171	14.564	13.753

Konverting ürünlerini perakendeciler üzerinden tüketiciler ile buluşturan Şirket, aynı zamanda satış faaliyetinin bir parçası olarak ilk günden itibaren özmarkalı ürünleri için pazar araştırmaları yaptırmakta, satış noktalarının bir kısmında tanıtım ve ürünün satış noktasındaki bulunurluğunu ve görünürlüğünü sağlamaya yönelik satış destek faaliyetinde görev alan satış destek ekibi vasıtasıyla raf payını güçlendirmekte ve rekabeti izlemektedir. Şirket'in satış destek ekibi farklı marka ve müşterilere hizmet vermekte ve bunun karşılığında ticari gelir elde etmektedir.

Türkiye'de Özel Markalı ve Ev Dışı Tüketim Ürünleri ile Şirket'in Bu Alanlardaki Pozisyonu

Şirket aynı zamanda Türkiye'deki yerleşik çeşitli zincir market müşterilerinin kendi markalarına yönelik ürünlerin üretimini yapmaktadır. Şirket'in faaliyetinden bugüne kadar Türkiye'deki neredeyse tüm zincirler ile çalışmış ve bununla birlikte ürün geliştirme çalışmalarına da katkı sağlamıştır. Şirket kağıt sektörüne girdiği yıldan beri tüm faaliyet dönemlerinde özel markalı ürün üretimi ve satışı gerçekleştirmiştir.

Konverting bitmiş ürünlerinin önemli yer tuttuğu pazarlardan birisi de ev dışı tüketim alanıdır. Bu alanda yer alan kurumsal alıcılar, ilgili ürünleri kendileri tüketiceği şekilde alırken bireysel müşterilerine bir bedel karşılığı satış yapmamaktadır. Oteller, restoranlar, kafeler, havaalanı, hastane, gar, okul gibi tüketim noktaları, ev dışı tüketim alanındaki kurumsal alıcılar arasında yer almaktadır. Şirket bu alanda Türkiye'de uzun yıllardır distribütörler aracılığı ile faaliyet göstermekte olup ürünlerin ilgili tüketim noktalarına ulaştırılmasını sağlamaktadır.

İlk 10 müşterisinin toplam satışlar içerisindeki payı

31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 yılları itibarıyla ilk 10 müşterinin satış hasılatı ve toplam satışlar içerisindeki payları aşağıdaki tablolarda sunulmuştur.

(TL)	2021	2022	2023
Müşteri 1	1.794.526.780	3.303.235.807	2.188.127.024
Müşteri 2	248.391.832	432.537.205	403.365.456
Müşteri 3	292.680.137	552.865.589	352.200.045
Müşteri 4	-	312.147.241	337.979.701
Müşteri 5	233.885.232	691.777.443	283.575.905
Müşteri 6	-	-	228.427.510
Müşteri 7	-	-	185.298.398
Müşteri 8	-	-	181.877.755
Müşteri 9	148.822.872	-	158.555.948
Müşteri 10	-	-	156.779.164
Müşteri 11	162.044.786	382.496.203	-
Müşteri 12	184.546.356	299.410.598	-
Müşteri 13	183.828.749	360.591.604	-
Müşteri 14	343.147.255	-	-
Müşteri 15	210.175.280	-	-
Müşteri 16	-	326.991.235	-
Müşteri 17	-	394.423.416	-
İlk 10 Müşteri Toplam Satışlar	3.802.049.279	7.056.476.341	4.476.186.906
Toplam Satışlar	6.517.012.161	12.605.316.775	9.355.311.619
Toplam Satış İçerisindeki Payı (%)	58%	56%	48%

Şirket yurt içi ve yurt dışında, bobin ve konverting ürün sınıflarında ilk 10 müşterinin toplam satışlar içerisindeki konsantrasyonunu zaman içerisinde azaltmış olup 2023 yılında ilk 10 müşterinin toplam satışlar içerisinde payı son beş dönemin en düşük seviyesine gerileyerek %48 olarak gerçekleşmiştir.

İhracat

Şirket kuruluşundan itibaren 81 ülkeye ihracat yapmış olup son dört yıldır 62 ülkeye 100'den fazla müşteriye düzenli olarak ihracat faaliyetlerine devam etmektedir. Yurtdışı satışların Şirket'in toplam satışları içerisindeki payı 2021, 2022 ve 2023 yılları itibarıyla, sırasıyla, %68, %71 ve %69'dur.

Şirket, bobin ihracat satışlarının yanı sıra ağırlıklı olarak yurt içinde satış yaptığı konverting ürünlerinin de yurt dışında satışına 2008 yılında başlamıştır. Bu doğrultuda halihazırda kimisi Türkiye'ye komşu ülkelerde kimisi ise uzak pazarlarda olan bayilikler oluşturulmuştur. Bobin alan yurt dışı müşterilerinin konverting ürün ihtiyaçlarını tamamlamak üzere gerçekleştirilen yurt dışı konverting satışları olduğu gibi Şirket, yurt dışında perakende veya ev dışı tüketim alanında bayilerinin girdiği ihaleler ile uzun süreli bağlantılar kurmaktadır.

TÜİK ve Şirket'in ihracat verilerine göre bobin ve bitmiş ürün sektörlerinde Şirket, Türkiye ihracatının 2021, 2022 ve 2023 yılları itibarıyla, sırasıyla, %33, %36 ve %30'unu gerçekleştirmiştir.

Üretim, Üretim Süreçleri, Kalite Sertifikaları ve Toplam Kalite Yönetim Sistemi

Üretim Kurulu Kapasitesi, Lokasyonları

Şirket, Ergene'de toplamda mülkiyetinde olan ve kiralanın depolar dahil 300.000 m² alan üzerinde kurulu üretim tesisiyle faaliyetlerini sürdürmektedir. Kampüs içerisinde;

- Toplamda 271.042 ton brüt kapasiteli TM 1, TM 2, TM 3 ve TM 4 olmak üzere 4 adet kağıt üretim hattı ile,
- Toplamda 120 bin ton brüt kapasiteli 2 adet konverting tesisinde, 7 tane rulo üretim hattı ve 19 tane de katlamalı üretim hattı olmak üzere toplamda 26 adet üretim hattı ile,
- Bobin – mamul depo ve yedek parça depoları,
- İdari bina, enerji santrali, buhar kazanları, su depoları ve arıtma bulunmaktadır.

26 Nisan 2024



LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.
Meldivenköy Mah. Nur Sarıak
A Blok No: 1A/1705 Kadıköy/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 291999 Fa. Sic. No: 0712454222
Muhasebe Kurumları V.D. 612 006 4046

**AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ**

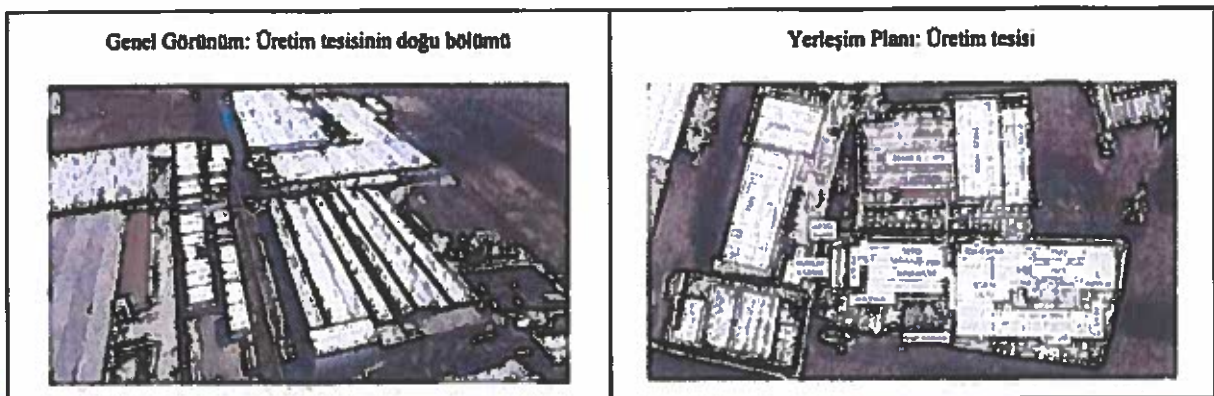
**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Levent Akbiçici Cad. No: 11 Kat: 9
A Blok D: 21 - 22 - 23 - 24
34390 Levent - Beşiktaş/İSTANBUL
Sicil No: 291999 Tic. Sic. No: 0388-0023-1910-0016
www.ykya.com.tr

 Erg
 P
28
28
28
 Erg

(m ²)	+
6.035	+
1.404	Netto
-	Netto
	Netto



26 Nisan 2024



**AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ**

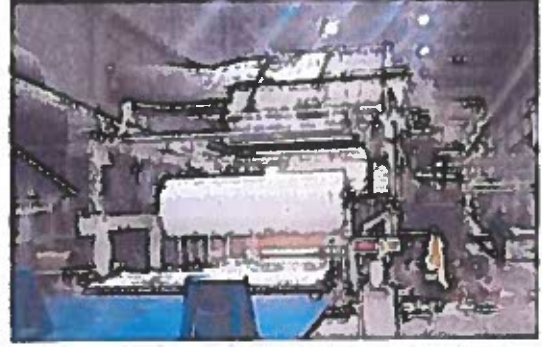
109

TM 1 ve TM 2 Binası



2007 ve 2012 yılında devreye giren TM1 ve TM2 – 1. Ve 2. Kağıt Makineleri binasıdır.

TM 1 Üretim Hattı



TM 2 Üretim Hattı

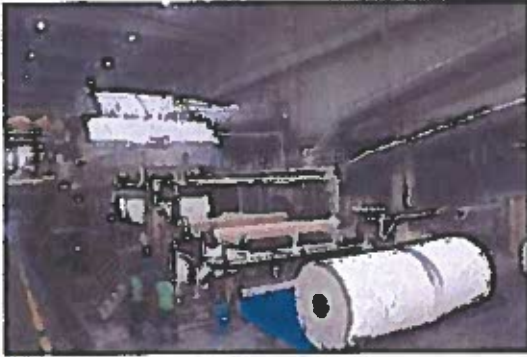


TM3

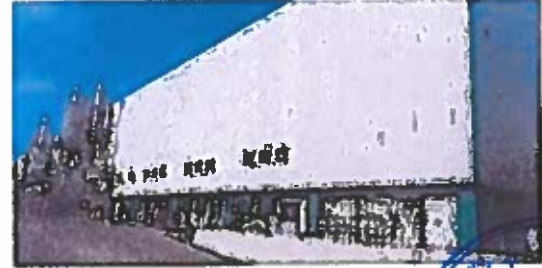


2020 yılında devreye giren TM3 – 3. Kağıt Makinesi Binası

TM 3 Üretim Hattı



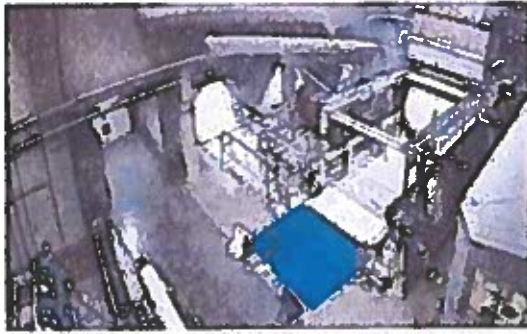
TM 4



2022 yılında devreye giren TM4 – 4. Kağıt Makinesi Binası

26 Nisan 2024

TM 4 Üretim Hattı



Konverting 1



Rulo Hatları'nın yer aldığı Konverting-1 Fabrikası

LİLA KÂĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.⁴

Marmara Köyü Mah. Nu. 5 Sokak
A Blok No: 66-771 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0212 431 29 19 Fax: 0212 431 29 28
Marmara Kurumlar V.D. 612 0061446

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Lavazlı Mah. Akatlar Caddesi No: 30 Kat: 1
A Blok Kat: 11 - 22 - 24 - 25 - 27
34731 Levent - Beşiktaş / İSTANBUL
Sicil No: 25/689 Tic Sicil No: 0381 6023-1910-0010
www.ykiyatirim.com.tr

Konverting 2



Katlı Hatların yer aldığı Konverting-2 Fabrikası

Enerji Santrali

(Cogen – Doğalgazlı Elektrik üreten dizel tip Motorlar)



Enerji Santrali

(Cogen – Doğalgazlı Elektrik üreten dizel tip Motorlar)



Enerji Santrali

(Cogen – Buhar Kazanları ve bacalar)



Buhar Kazanı



Buhar Kazanı



Selüloz Alanı



Selüloz Alanı



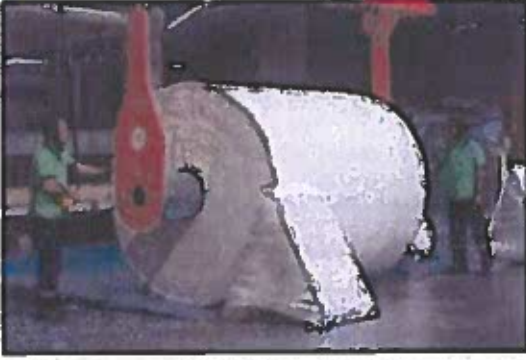
26 Nisan 2024

LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.
Merdivenköy Mah. Nur Sokakı
A Blok No: 14/105 Katıköy/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 276653 Tic. Sic. No: 276653
Marmara Kurumlar VD 512 006 5555

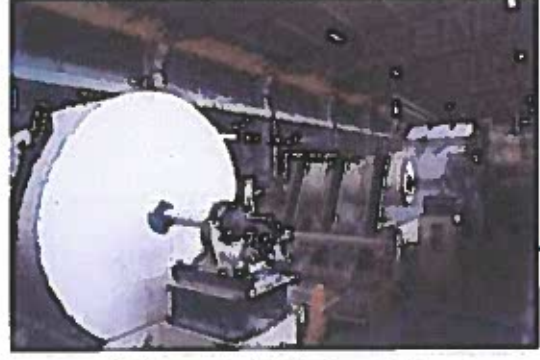
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mahallesi Cumhuriyet Sokakı
A Blok D:21-22 Kat:21-22
34758 Beşiktaş - Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 276653 Mersis No: 038000319100010
www.ykysan.com.tr

Bobin Kağıt



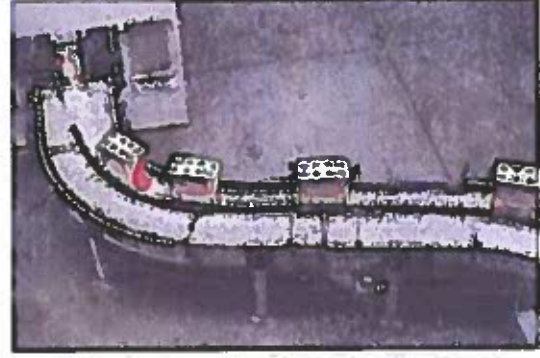
Konverting-2 Katlı Ürün Mendil hattı



Tuvalet Kağıdı Hattında konveyör üzerinde paketlenmeye giden rulolar



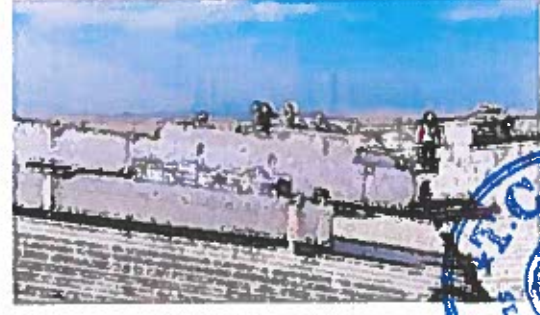
Konverting-1 Rulo üretim hattı - Paketleme sonrası kolilemeye giden konveyör üzerindeki ürünler



Konverting-2 Katlı Ürün Mendil Hattı paketlenme sonrası kolilemeye giden konveyör üzerindeki ürünler



Devam Eden Yatırımlar - Ergene Çayı GES Projesi



Devam Eden Yatırımlar - Erzurum Kağıt Üretim Tesisi (Proje çizimidir)

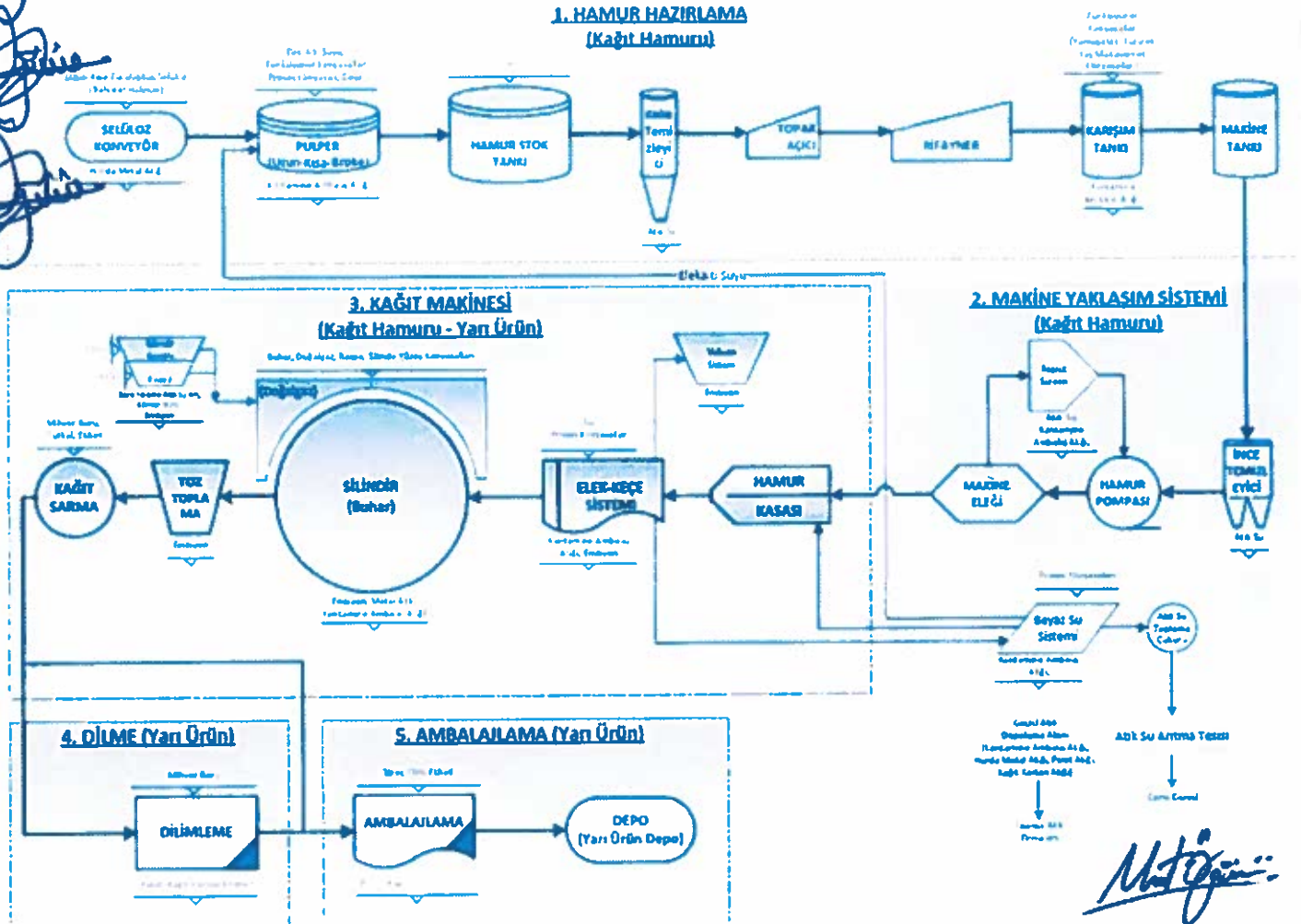


Devam Eden Yatırımlar - Doğu Anadolu Arazi GES Projesi (temsildir)

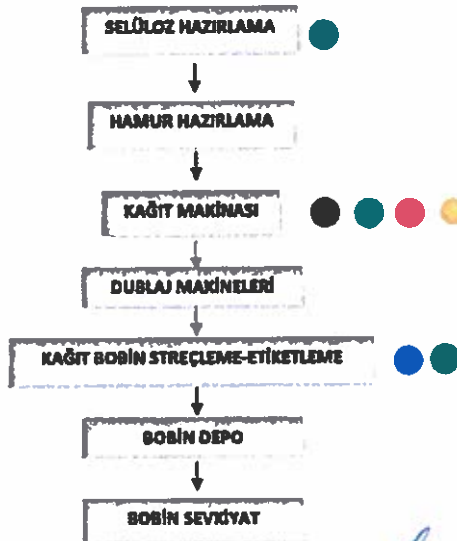


Üretim Süreçleri

A) Kağıt Üretim Akış Şeması



- Ambalaj Atığı
- Tehlikesiz Atık
- Emülsiyon
- Çamur
- Tehlikeli Atık



26 Nisan 2024

LİLA KAĞIT SAN. VE TİC. A.Ş.
Merdanbey Mah. Nuruosmaniye
A Blok No: 705 Kadıköy / SİTİ / İBB
Tel: 0212 248 29 19 Fax: 0212 248 29 29
Marmara Kurumlar VD: 612 000 1446

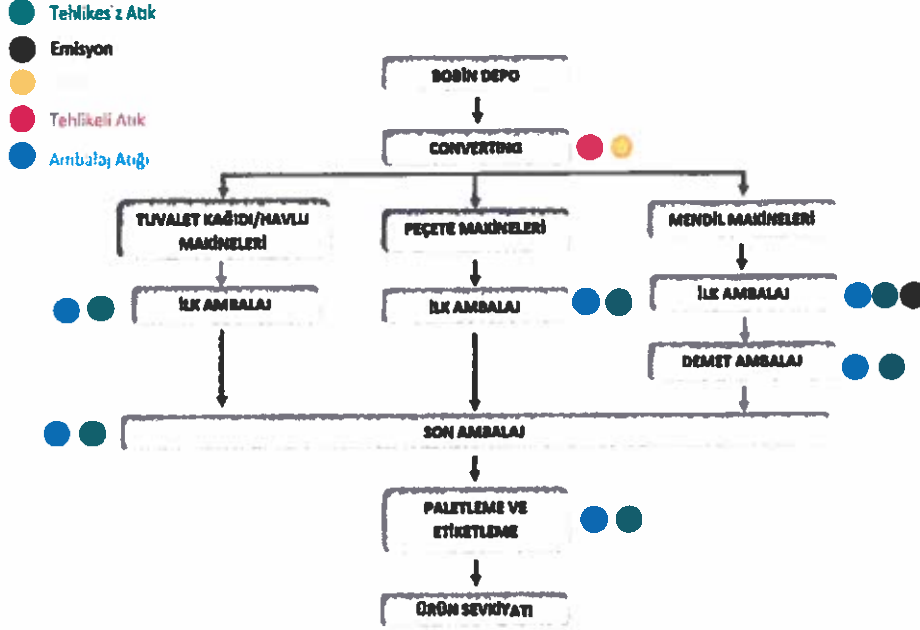
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mahallesi Cönert
A Blok D: 22-23 Kat: 22
34390 Levent - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 26689 / Mersis No: 0802031910000000
www.ykyatirim.com.tr

B) Konverting Ünitesi Genel İş Akış Şeması

Konverting ünitesi işletme kampüsü içerisinde 29.000 m² kapalı alanda yer almaktadır. Kağıt üretim makinelerinde üretilen kağıt bobinler, dublaj makinelerinde çeşitli ölçülerde ebatlandırılmakta ve konverting bölümündeki makinelerle tuvalet kağıdı, havlu kağıdı, peçete, mendil haline dönüştürülmektedir.

Konverting bölümünde belirli ölçü ve kalitede üretilmiş kağıt bobinler, üretilen ürünün niteliğine göre (tuvalet kağıdı, havlu peçete, mendil) ilgili makinelerde işlem görerek nihai ürün haline getirilmektedir.



Toplam Kalite Yönetim Sistemi

Şirket, Toplam Kalite Yönetim Sistemini (TKY) benimseyerek tüm süreçlerinde bu metodolojinin ilkelerine uygun olacak şekilde kurmuştur.

Toplam Kalite Yönetimi Kapsamında benimsenen ilkeler aşağıdaki gibidir;

- Liderlik.
- Müşteri Odaklılık.
- Herkesin Katılımı Ve İletişim.
- Sürekli İyileştirme "Kaizen".
- Hedeflerle Ve Verilerle Yönetim.
- Süreç Yönetimi.
- Önlemeye Dönük Yaklaşım.
- Sürekli Eğitim Ve Öğrenen Organizasyon.

Şirket bu sistemden yola çıkarak uluslararası da geçerliliği olan farklı sertifikalarla kurduğu sistemi taahhüt etmiştir.



20 Nisan 2024

İLA KAĞIT SAN. VE TİC. A.Ş.
Marmara Çay Maf. Nur San. A.Ş.
A Blok No: 24/705 Kadıköy/İST.
Tic. Sic. No: 291999 Fax: 0212 438 4388
Marmara Kurumlar Vb. 612 000 4405

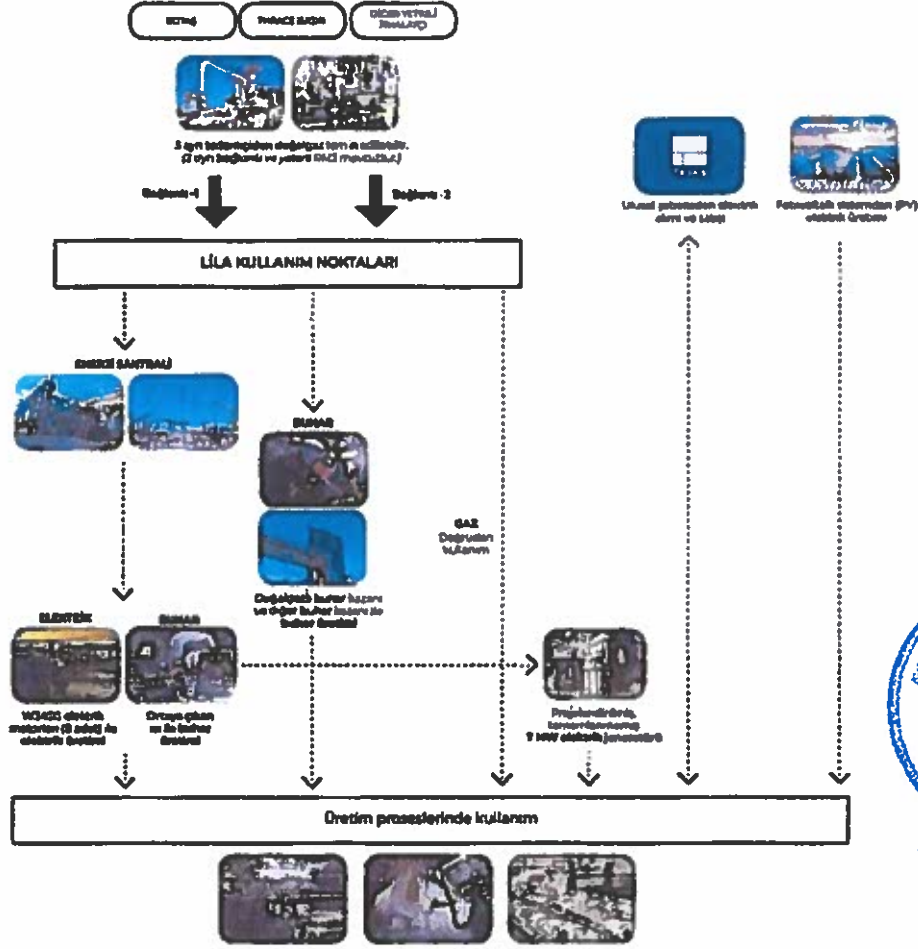
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Muratlı Caddesi Şişli/İST. 34398
Tic. Sic. No: 257689 Mersis No: 0368-0023-1910
www.ykyatirim.com.tr

Enerji Santrali ve Alternatif Kaynaklar

Ergene fabrikada, elektrik ve buhar ihtiyacının karşılanması ve üretim faaliyetlerinin kesintisiz olarak devam etmesi amacıyla 2005 yılında kurulan kendisine ait bir enerji santrali bulunmaktadır.

Santralin 43,65 MW'lık elektrik üretim lisansı bulunmakta olup, gerekli olan miktar doğalgaz ve kömür kazanları aracılığıyla üretilmektedir. Bununla birlikte, tesis içerisindeki ekipman gücü 70 MW'a kadar üretim yapabilme imkanı tanımaktadır.



Şirket ağır sanayi sayılan bir sınıfta faaliyet göstermesi sebebiyle yüksek miktarda enerji tüketimi ile üretimini gerçekleştirebilmektedir. Bu sebeple Şirket'in dönemsel ve bölgesel olarak tüm doğal kaynaklara erişiminde kısıntı veya kesinti olması ihtimaline karşılık alternatif çözümleri mevcuttur.

- Ergene Fabrika'da halihazırda doğalgaz ile çalışan kojenerasyon enerji tesisinde motorlarda elektrik üretimi yapılırken atık ısısından da buhar üretilmektedir. Bu buhar kağıt makinelerinde kurutma amaçlı kullanılabilir.
- Şirket aynı zamanda yüksek gerilim üzerinden bağlı bulunduğu ulusal elektrik ağından uygun maliyetli olması durumunda elektrik temin etmektedir.
- Yatırımına yeni başlanan yenilenebilir enerji kaynağı olarak çatı tipi güneş panelleri ile de önemli bir güç üretimi yapılmak suretiyle, elektrik çeşitliliği geliştirilmektedir.

20 Nisan 2024

- Şirket'in doğalgaz bağlantısı olarak da alternatif yerel ve ulusal bağlantı üzerinden imkanları ve gaz basıncı düzenleme ve ölçüm istasyonları mevcuttur.
- Buhar kaynağı olarak, Şirket'te kojenerasyon dışında, çeşitli farklı yakıtlarla çalışabilen buhar kazanları mevcuttur ve aktiftir.
- Su kaynağı olarak şirket üretiminde yeraltı ve şebeke suyu kullanabilmektedir.
- Bu altyapısı ile Şirket, hem kaynak çeşitliliği ile faaliyetlerini çeşitli risklere karşı savunma imkanı bulurken hem de dönemsel olarak piyasa talebine veya uluslararası emtia fiyatlarına bağlı değişkenlik gösteren enerji fiyatlarına karşı kısmi denge kurma imkanına sahiptir.

Tedarik Zinciri ve Lojistik Yönetimi

Şirket'in ihtiyaç duyduğu ana hammaddesi selülozdur. Şirket selüloz tedariki için Dünya çapında "market pulp" olarak adlandırılan, yani selüloz üreticilerinin kendi entegre tesislerine verdikleri miktar dışında kalanı müşterilerine satış yaptıkları geniş bir havuzdan selüloz temin etmektedir.

Selüloz türleri arasından hem kısa hem uzun elyaf ihtiyacını karşılamak üzere Şirket her yıl onlarca şirketin Türkiye veya yurt dışındaki mümessilleri ve distribütörleri ile görüşüp kontratlı alım yapma seçeneklerini değerlendirmektedir. Kontratlı alım yapılması durumunda karşılıklı taahhüdün getirdiği bir sonuç olarak alım fiyatları ve miktarları koşullara bağlanmaktadır. Şirket hem kontratlı hem kontratsız (spot) alım seçeneklerini her yıl özenle, aldığı piyasa danışmanlık ve istihbarat bilgileri dahilinde değerlendirip karara bağlamaktadır. Selüloz alımları, miktar, fiyat, kalite ve performans olarak izlenmekte ve raporlanmaktadır.

Bu doğrultuda Şirket'in satın alım yaptığı selülozların kıta bazlı tedarikçi dağılımı aşağıda verilmiş olup Şirket 2021, 2022 ve 2023 yıllarında ağırlıklı olarak Güney Amerika'dan selüloz alımı yapmıştır. Avrupa'dan yapılan selüloz alımları çeşitli ülkelerden yapılmakta olup 2021 yılında toplam alımlar içerisindeki payı %37 seviyesindeyken 2023 yılında %34 seviyesine gerilemiştir.

Kıta Bilgileri (TL)	2021	%	2022	%	2023	%
Güney Amerika	1.851.731.252	63%	3.175.911.946	50%	1.869.771.573	61%
Avrupa	1.103.060.179	37%	3.200.161.005	50%	1.044.272.485	34%
Asya	-	-	-	-	156.755.189	5%
Toplam	2.954.791.431	100%	6.376.072.951	100%	3.070.799.247	100%



26 Nisan 2024

LİLA RAĞİT SAN. VE TİC. A.Ş.
Mendevorköy Mah. Nur Sokak
A Blok No: 4/1 385 Kadıköy/İSTANBUL
Tel: 0212 388 29 19 Fax: 0212 388 29 28
Marmara Kurumlar V.D. 812 00 1846

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Esat Çarşısı No: 1
ABN: 011-22-1111111
3009 Lucret - Beşiktaş / İstanbul
Sicil No: 27689 | Mersis No: 0738 0031 1
www.ykyatirim.com.tr

Şirket'in selüloz satın alımı yaptığı tedarikçi dağılımı aşağıda verilmiştir.

Selüloz Tedarikçi Listesi (TL)	2021	%	2022	%	2023	%
Tedarikçi 1	1.601.917.025	54%	3.620.617.986	57%	1.912.259.177	62%
Tedarikçi 2	218.494.740	7%	365.064.255	6%	428.320.036	14%
Tedarikçi 3	-	0%	-	0%	301.525.698	10%
Tedarikçi 4	384.632.514	13%	445.559.351	7%	266.844.988	9%
Tedarikçi 5	-	0%	-	0%	49.238.112	2%
Tedarikçi 6	-	0%	-	0%	47.892.752	2%
Tedarikçi 7	534.128.995	18%	183.707.059	3%	38.989.044	1%
Tedarikçi 8	-	0%	-	0%	25.729.440	1%
Tedarikçi 9	190.799.689	6%	1.377.053.466	22%	-	0%
Tedarikçi 10	6.738.155	0%	185.899.411	3%	-	0%
Tedarikçi 11	-	0%	90.005.841	1%	-	0%
Tedarikçi 12	-	0%	57.915.132	1%	-	0%
Tedarikçi 13	-	0%	27.046.501	0%	-	0%
Tedarikçi 14	-	0%	17.198.149	0%	-	0%
Tedarikçi 15	-	0%	6.005.800	0%	-	0%
Tedarikçi 16	18.080.313	1%	-	0%	-	0%
Toplam	2.954.791.431	100%	6.376.072.951	100%	3.070.799.247	100%

Şirket'in selüloz alımlarının ilgili dönemdeki satılan malın maliyeti içerisindeki payları dönemler itibarıyla aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

SMM Payı (TL)	2021	%	2022	%	2023	%
Selüloz	2.554.141.410	60%	5.025.785.515	61%	3.563.238.311	55%
SMM	4.229.590.941		8.209.907.804		6.536.034.604	

Selüloz alımlarının satılan malın maliyeti içerisindeki payı 2021 yılında %60 seviyesindeyken, 2022 yılında %61'e yükselmiştir. 2022 yılında bir önceki yıla göre hammadde, navlun ve diğer yan masraflar dahil selüloz maliyetleri %44 civarında artış gösterirken aynı zamanda enerji, işçilik gibi maliyetlerde enflasyon ile birlikte artmaya devam etmiştir. 2023 yılında ise selüloz fiyatları bir önceki yılın aynı dönemine göre %31 oranında düşüş gösterirken, yıllar içerisinde, artan doğalgaz ve elektrik maliyetleri ile birlikte ürün maliyeti içerisindeki enerji maliyetlerinin payı da önemli derecede artış göstermiş olup enflasyonist etki ile işçilik maliyetlerinin de payı artmıştır. Düşen selüloz maliyetlerine karşın artan enerji ve işçilik maliyetleri sebebiyle satılan malın maliyeti içerisindeki selüloz payı %55 seviyelerine gerilemiştir. Öte yandan, 2022 yıl sonundan 2023 yılına, bir önceki yıllara kıyasla yüksek selüloz stoku ile devir yapılmış olması sebebiyle 2023 yılında selüloz alımları önceki yıllara göre tonaj bazında daha düşük seviyede gerçekleşmiştir.

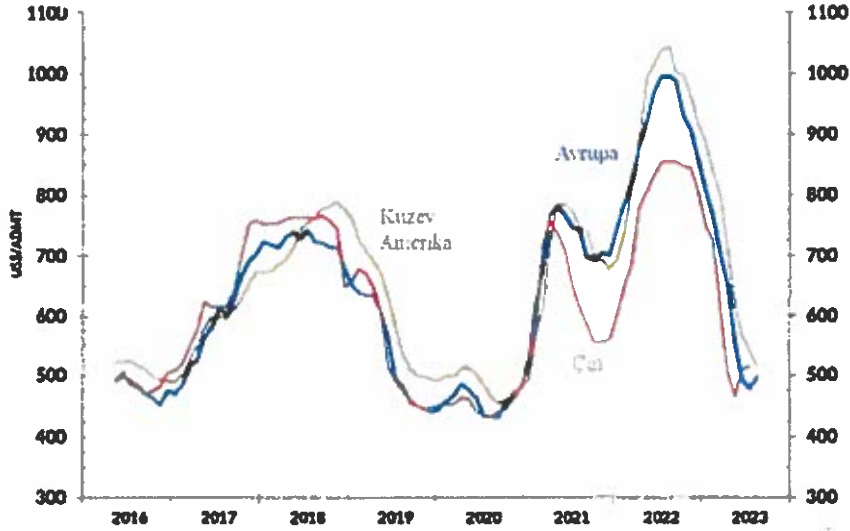
26 Nisan 2024

Selüloz anlaşmaları doğrultusunda siparişi verilen tonlarca selüloz gemilerle ve genelde açık denizden geçerek Şirket'e en uygun limana teslim edilmektedir. Şirket mevsimsel ve dönemsel hava koşulları ve lojistik zorluklarını dikkate alarak selüloz stoklamakta ve bu durum işletme sermayesinde kendisini göstermektedir. Türkiye'de ve yakın coğrafyada dünya çapındaki selüloz üreticilerinin imkan, miktar ve fiyatları ile rekabet edebilecek tesis bulunmaması sebebiyle sektör oyuncularını genelde değişken gün sayılarında selülozu kendi tesisi veya yakın noktalarda stoklama yaparak bu riski bertaraf etmeye çalışırlar.

Selüloz fiyatları dönemsel olarak arz-talep dengesinin değişmesine sebebiyet verebilen talep daralması veya yeni kapasite ortaya çıkması ile düşebilir veya selüloz tesislerinin bakım-geliştirme çalışmaları, global ısınmaya bağlı orman yangınları, seller ve hasat sorunları, fırtına, savaş veya diğer nakliye kısıtları sebebiyle yükselebilir.

Geçmiş yıllardan itibaren dünya çapında selüloz fiyat endeksindeki değişimler aşağıda paylaşılmaktadır.

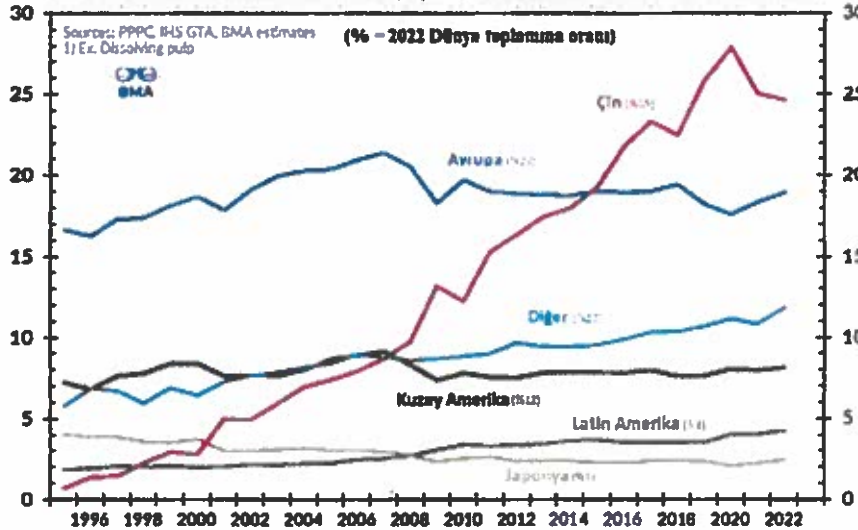
BHK Endeksi - Net ABD Doları Fiyatlarıyla (2016-Ağustos 2023)



Kaynak: BMA-TTO Amerikan Selüloz ve Kağıt sektörü Araştırma & Danışmanlık Şirketi

Son 25 yıla bakıldığında Dünya genelinde en fazla selüloz talebi Çin'de artmış ve güncel durumda tüm Dünya'da selüloz fiyatları üzerinde en yüksek etkisi olan pazar haline gelmiştir.

2022 Yılı Bölgelere Göre Tahmini Selüloz Talebi (Milyon Ton)



Kaynak: BMA-TTO Amerikan Selüloz ve Kağıt sektörü Araştırma & Danışmanlık Şirketi



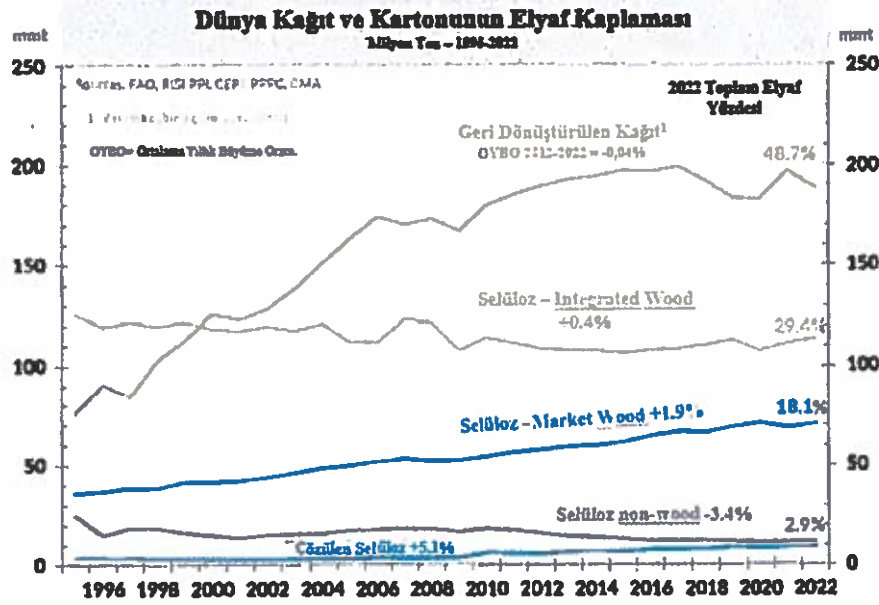
26 Nisan 2024

LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.
Mecidiyeköy Mah. Nispetiye Sok.
A Blok Kat: 1700 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0212 348 29 11 Fax: 0212 348 29 28
Marmara Kurumları MD: 012 06 4446

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

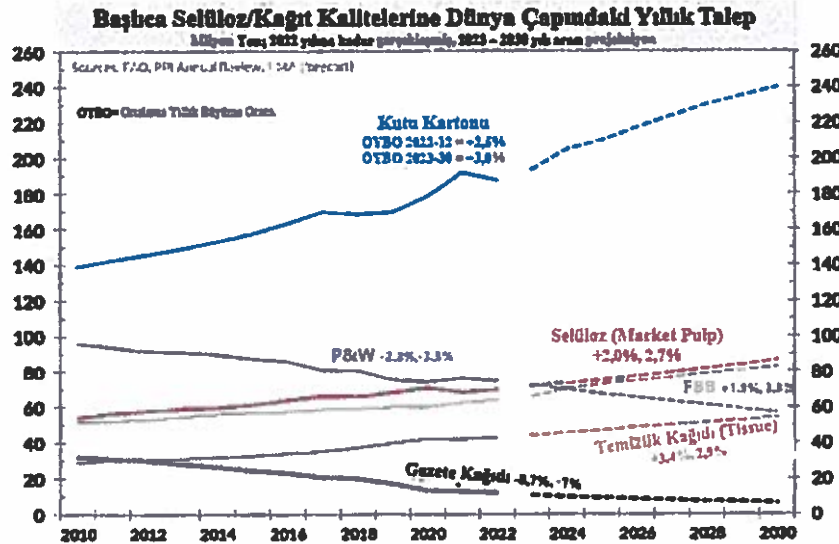
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
L. Yurtiçi Yatırım Menkul Değerleri
Blok D 21-22 Kat: 1700
34330 Kat: 1700 Kat: 1700
Sicil No: 274901 / Mersis No: 0388 0027 10001
www.ykyatirim.com.tr

Dünya genelinde 2022 yılında 70 milyon tonun üzerinde ağaç temelli "Market Pulp" yani selüloz satışı olduğu aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.



Kaynak: BMA-TTO Amerikan Selüloz ve Kağıt sektörü Araştırma & Danışmanlık Şirketi

2030 yılına kadar ham selüloz arzının dünya genelinde artacağı, 90 milyon tona ulaşacağı ve hangi tesislerin devreye girmesiyle değişim olacağı aşağıdaki iki grafikte gösterilmektedir.



Kaynak: BMA-TTO Amerikan Selüloz ve Kağıt sektörü Araştırma & Danışmanlık Şirketi



26 Nisan 2024

LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.
Meydanıköy Mah. Nur Sokak
A Blok No:13 ÜZÜMLÜKADIKÖY İSTANBUL
Tel: 0212 257 68 29 Fax: 0212 257 68 28
Marmara Kurumlar ID: 612 006 4446

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Kalınkaya Caddesi No: 5
Kat: 9 D: 21-22-23-24-25-26-27-28-29-30-31-32-33-34-35-36-37-38-39-40-41-42-43-44-45-46-47-48-49-50-51-52-53-54-55-56-57-58-59-60-61-62-63-64-65-66-67-68-69-70-71-72-73-74-75-76-77-78-79-80-81-82-83-84-85-86-87-88-89-90-91-92-93-94-95-96-97-98-99-100-101-102-103-104-105-106-107-108-109-110-111-112-113-114-115-116-117-118-119-120-121-122-123-124-125-126-127-128-129-130-131-132-133-134-135-136-137-138-139-140-141-142-143-144-145-146-147-148-149-150-151-152-153-154-155-156-157-158-159-160-161-162-163-164-165-166-167-168-169-170-171-172-173-174-175-176-177-178-179-180-181-182-183-184-185-186-187-188-189-190-191-192-193-194-195-196-197-198-199-200-201-202-203-204-205-206-207-208-209-210-211-212-213-214-215-216-217-218-219-220-221-222-223-224-225-226-227-228-229-230-231-232-233-234-235-236-237-238-239-240-241-242-243-244-245-246-247-248-249-250-251-252-253-254-255-256-257-258-259-260-261-262-263-264-265-266-267-268-269-270-271-272-273-274-275-276-277-278-279-280-281-282-283-284-285-286-287-288-289-290-291-292-293-294-295-296-297-298-299-300-301-302-303-304-305-306-307-308-309-310-311-312-313-314-315-316-317-318-319-320-321-322-323-324-325-326-327-328-329-330-331-332-333-334-335-336-337-338-339-340-341-342-343-344-345-346-347-348-349-350-351-352-353-354-355-356-357-358-359-360-361-362-363-364-365-366-367-368-369-370-371-372-373-374-375-376-377-378-379-380-381-382-383-384-385-386-387-388-389-390-391-392-393-394-395-396-397-398-399-400-401-402-403-404-405-406-407-408-409-410-411-412-413-414-415-416-417-418-419-420-421-422-423-424-425-426-427-428-429-430-431-432-433-434-435-436-437-438-439-440-441-442-443-444-445-446-447-448-449-450-451-452-453-454-455-456-457-458-459-460-461-462-463-464-465-466-467-468-469-470-471-472-473-474-475-476-477-478-479-480-481-482-483-484-485-486-487-488-489-490-491-492-493-494-495-496-497-498-499-500-501-502-503-504-505-506-507-508-509-510-511-512-513-514-515-516-517-518-519-520-521-522-523-524-525-526-527-528-529-530-531-532-533-534-535-536-537-538-539-540-541-542-543-544-545-546-547-548-549-550-551-552-553-554-555-556-557-558-559-560-561-562-563-564-565-566-567-568-569-570-571-572-573-574-575-576-577-578-579-580-581-582-583-584-585-586-587-588-589-590-591-592-593-594-595-596-597-598-599-600-601-602-603-604-605-606-607-608-609-610-611-612-613-614-615-616-617-618-619-620-621-622-623-624-625-626-627-628-629-630-631-632-633-634-635-636-637-638-639-640-641-642-643-644-645-646-647-648-649-650-651-652-653-654-655-656-657-658-659-660-661-662-663-664-665-666-667-668-669-670-671-672-673-674-675-676-677-678-679-680-681-682-683-684-685-686-687-688-689-690-691-692-693-694-695-696-697-698-699-700-701-702-703-704-705-706-707-708-709-710-711-712-713-714-715-716-717-718-719-720-721-722-723-724-725-726-727-728-729-730-731-732-733-734-735-736-737-738-739-740-741-742-743-744-745-746-747-748-749-750-751-752-753-754-755-756-757-758-759-760-761-762-763-764-765-766-767-768-769-770-771-772-773-774-775-776-777-778-779-780-781-782-783-784-785-786-787-788-789-790-791-792-793-794-795-796-797-798-799-800-801-802-803-804-805-806-807-808-809-810-811-812-813-814-815-816-817-818-819-820-821-822-823-824-825-826-827-828-829-830-831-832-833-834-835-836-837-838-839-840-841-842-843-844-845-846-847-848-849-850-851-852-853-854-855-856-857-858-859-860-861-862-863-864-865-866-867-868-869-870-871-872-873-874-875-876-877-878-879-880-881-882-883-884-885-886-887-888-889-890-891-892-893-894-895-896-897-898-899-900-901-902-903-904-905-906-907-908-909-910-911-912-913-914-915-916-917-918-919-920-921-922-923-924-925-926-927-928-929-930-931-932-933-934-935-936-937-938-939-940-941-942-943-944-945-946-947-948-949-950-951-952-953-954-955-956-957-958-959-960-961-962-963-964-965-966-967-968-969-970-971-972-973-974-975-976-977-978-979-980-981-982-983-984-985-986-987-988-989-990-991-992-993-994-995-996-997-998-999-1000-1001-1002-1003-1004-1005-1006-1007-1008-1009-1010-1011-1012-1013-1014-1015-1016-1017-1018-1019-1020-1021-1022-1023-1024-1025-1026-1027-1028-1029-1030-1031-1032-1033-1034-1035-1036-1037-1038-1039-1040-1041-1042-1043-1044-1045-1046-1047-1048-1049-1050-1051-1052-1053-1054-1055-1056-1057-1058-1059-1060-1061-1062-1063-1064-1065-1066-1067-1068-1069-1070-1071-1072-1073-1074-1075-1076-1077-1078-1079-1080-1081-1082-1083-1084-1085-1086-1087-1088-1089-1090-1091-1092-1093-1094-1095-1096-1097-1098-1099-1100-1101-1102-1103-1104-1105-1106-1107-1108-1109-1110-1111-1112-1113-1114-1115-1116-1117-1118-1119-1120-1121-1122-1123-1124-1125-1126-1127-1128-1129-1130-1131-1132-1133-1134-1135-1136-1137-1138-1139-1140-1141-1142-1143-1144-1145-1146-1147-1148-1149-1150-1151-1152-1153-1154-1155-1156-1157-1158-1159-1160-1161-1162-1163-1164-1165-1166-1167-1168-1169-1170-1171-1172-1173-1174-1175-1176-1177-1178-1179-1180-1181-1182-1183-1184-1185-1186-1187-1188-1189-1190-1191-1192-1193-1194-1195-1196-1197-1198-1199-1200-1201-1202-1203-1204-1205-1206-1207-1208-1209-1210-1211-1212-1213-1214-1215-1216-1217-1218-1219-1220-1221-1222-1223-1224-1225-1226-1227-1228-1229-1230-1231-1232-1233-1234-1235-1236-1237-1238-1239-1240-1241-1242-1243-1244-1245-1246-1247-1248-1249-1250-1251-1252-1253-1254-1255-1256-1257-1258-1259-1260-1261-1262-1263-1264-1265-1266-1267-1268-1269-1270-1271-1272-1273-1274-1275-1276-1277-1278-1279-1280-1281-1282-1283-1284-1285-1286-1287-1288-1289-1290-1291-1292-1293-1294-1295-1296-1297-1298-1299-1300-1301-1302-1303-1304-1305-1306-1307-1308-1309-1310-1311-1312-1313-1314-1315-1316-1317-1318-1319-1320-1321-1322-1323-1324-1325-1326-1327-1328-1329-1330-1331-1332-1333-1334-1335-1336-1337-1338-1339-1340-1341-1342-1343-1344-1345-1346-1347-1348-1349-1350-1351-1352-1353-1354-1355-1356-1357-1358-1359-1360-1361-1362-1363-1364-1365-1366-1367-1368-1369-1370-1371-1372-1373-1374-1375-1376-1377-1378-1379-1380-1381-1382-1383-1384-1385-1386-1387-1388-1389-1390-1391-1392-1393-1394-1395-1396-1397-1398-1399-1400-1401-1402-1403-1404-1405-1406-1407-1408-1409-1410-1411-1412-1413-1414-1415-1416-1417-1418-1419-1420-1421-1422-1423-1424-1425-1426-1427-1428-1429-1430-1431-1432-1433-1434-1435-1436-1437-1438-1439-1440-1441-1442-1443-1444-1445-1446-1447-1448-1449-1450-1451-1452-1453-1454-1455-1456-1457-1458-1459-1460-1461-1462-1463-1464-1465-1466-1467-1468-1469-1470-1471-1472-1473-1474-1475-1476-1477-1478-1479-1480-1481-1482-1483-1484-1485-1486-1487-1488-1489-1490-1491-1492-1493-1494-1495-1496-1497-1498-1499-1500-1501-1502-1503-1504-1505-1506-1507-1508-1509-1510-1511-1512-1513-1514-1515-1516-1517-1518-1519-1520-1521-1522-1523-1524-1525-1526-1527-1528-1529-1530-1531-1532-1533-1534-1535-1536-1537-1538-1539-1540-1541-1542-1543-1544-1545-1546-1547-1548-1549-1550-1551-1552-1553-1554-1555-1556-1557-1558-1559-1560-1561-1562-1563-1564-1565-1566-1567-1568-1569-1570-1571-1572-1573-1574-1575-1576-1577-1578-1579-1580-1581-1582-1583-1584-1585-1586-1587-1588-1589-1590-1591-1592-1593-1594-1595-1596-1597-1598-1599-1600-1601-1602-1603-1604-1605-1606-1607-1608-1609-1610-1611-1612-1613-1614-1615-1616-1617-1618-1619-1620-1621-1622-1623-1624-1625-1626-1627-1628-1629-1630-1631-1632-1633-1634-1635-1636-1637-1638-1639-1640-1641-1642-1643-1644-1645-1646-1647-1648-1649-1650-1651-1652-1653-1654-1655-1656-1657-1658-1659-1660-1661-1662-1663-1664-1665-1666-1667-1668-1669-1670-1671-1672-1673-1674-1675-1676-1677-1678-1679-1680-1681-1682-1683-1684-1685-1686-1687-1688-1689-1690-1691-1692-1693-1694-1695-1696-1697-1698-1699-1700-1701-1702-1703-1704-1705-1706-1707-1708-1709-1710-1711-1712-1713-1714-1715-1716-1717-1718-1719-1720-1721-1722-1723-1724-1725-1726-1727-1728-1729-1730-1731-1732-1733-1734-1735-1736-1737-1738-1739-1740-1741-1742-1743-1744-1745-1746-1747-1748-1749-1750-1751-1752-1753-1754-1755-1756-1757-1758-1759-1760-1761-1762-1763-1764-1765-1766-1767-1768-1769-1770-1771-1772-1773-1774-1775-1776-1777-1778-1779-1780-1781-1782-1783-1784-1785-1786-1787-1788-1789-1790-1791-1792-1793-1794-1795-1796-1797-1798-1799-1800-1801-1802-1803-1804-1805-1806-1807-1808-1809-1810-1811-1812-1813-1814-1815-1816-1817-1818-1819-1820-1821-1822-1823-1824-1825-1826-1827-1828-1829-1830-1831-1832-1833-1834-1835-1836-1837-1838-1839-1840-1841-1842-1843-1844-1845-1846-1847-1848-1849-1850-1851-1852-1853-1854-1855-1856-1857-1858-1859-1860-1861-1862-1863-1864-1865-1866-1867-1868-1869-1870-1871-1872-1873-1874-1875-1876-1877-1878-1879-1880-1881-1882-1883-1884-1885-1886-1887-1888-1889-1890-1891-1892-1893-1894-1895-1896-1897-1898-1899-1900-1901-1902-1903-1904-1905-1906-1907-1908-1909-1910-1911-1912-1913-1914-1915-1916-1917-1918-1919-1920-1921-1922-1923-1924-1925-1926-1927-1928-1929-1930-1931-1932-1933-1934-1935-1936-1937-1938-1939-1940-1941-1942-1943-1944-1945-1946-1947-1948-1949-1950-1951-1952-1953-1954-1955-1956-1957-1958-1959-1960-1961-1962-1963-1964-1965-1966-1967-1968-1969-1970-1971-1972-1973-1974-1975-1976-1977-1978-1979-1980-1981-1982-1983-1984-1985-1986-1987-1988-1989-1990-1991-1992-1993-1994-1995-1996-1997-1998-1999-2000-2001-2002-2003-2004-2005-2006-2007-2008-2009-2010-2011-2012-2013-2014-2015-2016-2017-2018-2019-2020-2021-2022-2023-2024-2025-2026-2027-2028-2029-2030-2031-2032-2033-2034-2035-2036-2037-2038-2039-2040-2041-2042-2043-2044-2045-2046-2047-2048-2049-2050-2051-2052-2053-2054-2055-2056-2057-2058-2059-2060-2061-2062-2063-2064-2065-2066-2067-2068-2069-2070-2071-2072-2073-2074-2075-2076-2077-2078-2079-2080-2081-2082-2083-2084-2085-2086-2087-2088-2089-2090-2091-2092-2093-2094-2095-2096-2097-2098-2099-2100-2101-2102-2103-2104-2105-2106-2107-2108-2109-2110-2111-2112-2113-2114-2115-2116-2117-2118-2119-2120-2121-2122-2123-2124-2125-2126-2127-2128-2129-2130-2131-2132-2133-2134-2135-2136-2137-2138-2139-2140-2141-2142-2143-2144-2145-21

Kağıt üretiminin ana hammaddesi olan selüloz fiyatlarındaki dalgalanmalar ürün fiyatlarını doğrudan etkilemektedir. Selüloz fiyatları, arz-talep dengesi, hava koşulları, ormancılık uygulamaları ve ticaret politikaları gibi faktörlere bağlı olarak değişkenlik gösterebilmektedir. Selüloz fiyatları Dünya genelinde yaşanan kağıt ürünlerine talep değişimleri, yeni selüloz üretim tesislerinin devreye girmesi veya mevcut tesislerin uzun süreli bakıma alınması, uluslararası deniz taşımacılığındaki lojistik kısıtları ve fiyatları, küresel ısınma sebebiyle ağaç yetiştirme ve toplamadaki olumsuz yönde değişimler ve daha bir çok faktörün etkisiyle yüksek dalgalanmalar yaşayabilmektedir. Selüloz fiyatları dönemsel olarak arz-talep dengesinin değişmesine sebebiyet verebilen talep daralması veya yeni kapasite ortaya çıkması ile düşebilir veya selüloz tesislerinin bakım-geliştirme çalışmaları, global ısınmaya bağlı orman yangınları, seller ve hasat sorunları, fırtına, savaş veya diğer nakliye kısıtları sebebiyle yükselebilir. Geçmişten bugüne kadar benzer bir dalgalanma ile hareket eden selüloz fiyatlarının önümüzdeki yıllarda da yukarıda sayılan faktörlere bağlı olarak değişkenlik göstermesi beklenmektedir.

Planlama, Lojistik Yönetimi, Depolama İmkanları ve Şartları

Şirket hammadde teminini üretim lokasyonuna yakın mesafede ve yeterli kaynaklara sahip çeşitli limanlardan faydalanarak önce deniz ardından kara yoluyla tesisine ulaştırmaktadır. Şirket selüloz stoklarını ağırlıklı olarak açık sahasında depolamakta olup bunun için Şirket'in 100 bin m2'nin üzerindeki açık sahası geniş ve yeterlidir.

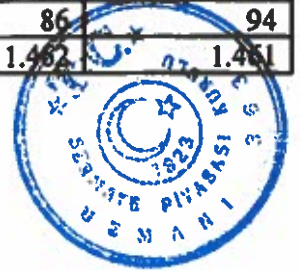
Selüloz dışında, temin edilen diğer hammadde ve yardımcı malzemeler için ayrı kapalı depo alanları bulunurken, diğer tüm reçete bileşenleri olan kimyasallar, ambalaj malzemeleri ve düşük miktartlı diğer malzemeler şirkete ait kapalı depolarda uygun kalite şartları altında stoklanır.

Şirket selüloz dışındaki diğer tüm bileşenler içinde geniş bir tedarikçi portföyü ile çalışmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, 2021, 2022 ve 2023 yılları itibarıyla ithal ve yerli tüm satın alımlar ile ilgili alımların kaç tedarikçi üzerinden yapıldığı yer almaktadır.

Tedarikçi	2021	2022	2023
Tedarikçi Tutar (TL)	6.546.416.693	11.105.848.130	7.211.997.865
İthal	3.822.879.504	6.345.112.011	3.258.154.564
Yerli	2.723.537.189	4.760.736.119	3.953.843.301
Tedarikçi Sayısı	1.478	1.548	1.555
İthal	88	86	94
Yerli	1.390	1.462	1.461

26 Nisan 2024



LİLA KAĞIT SAN. VE TİC. A.Ş.

Mersis:08170011000000000000
A Blok Kat:100 Kadıköy/İstanbul
Tel: +90 212 29 19 19 Faks: 0212 43 00 00
Mamara Kurumlar V.D. 12 006 1446

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MEN
DEĞERLER A.Ş.

Levent Mahallesi Cömertler Sok. Kat: 17
A Blok Kat: 21-22-23-24
34390 Levent - Üsküdar / İstanbul
Sicil No: 257680 / Mersis No: 33010100000000000000
www.yk Yatirim.com.tr