

ORMA ORMAN MAHSÜLLERİ İNTEGRE SANAYİ ve TİCARET A.Ş İZAHNAME

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca 29/12/2016 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 21.900.000.-TL'den 27.900.000.-TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 6.000.000.-TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca 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.

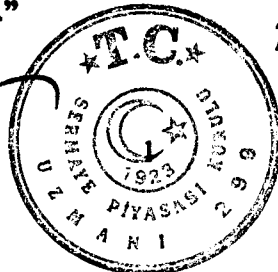
Bu izahname, ortaklığımızın (www.orma.com.tr) ve halka arzda satışa aracılık edecek Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin www.yf.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'da (www.kap.gov.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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 özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu haric 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.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

"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 öngörülleri ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir."

YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

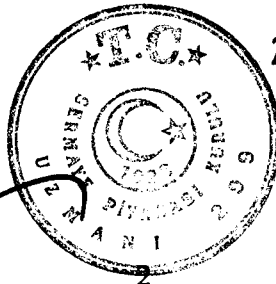


29 Aralık 2016

ORMA
ORMAN MAHSÜLLERİ İNTEGRE SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkez: Yıgırcalı Mah. Prof. Alioğlu Sokak No: 1
Kat: 7 No: 4 - Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 26882
Bölgesel Kurumlar M.Ş. No: 002 2466
www.orma.com.tr

İÇİNDEKİLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER	4
2. ÖZET	5
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	17
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	17
5. RİSK FAKTÖRLERİ	19
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	21
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	23
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	31
9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	32
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	35
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	40
12. EĞİLİM BİLGİLERİ	41
13. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	42
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	43
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	46
16. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	46
17. ANA PAY SAHİPLERİ	47
18. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	48
19. DİĞER BİLGİLER	50
20. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	52
21. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	52
22. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	53
23. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	58
24. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER	66
25. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	67
26. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	67
27. SULANMA ETKİSİ	69
28. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	69
29. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	70
30. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	73
31. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	74
32. EKLER	74



29 Aralık 2016

**YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

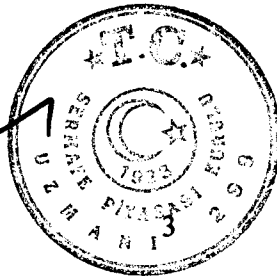
ORMA
ORMAN MAMÜLLERİ İNCELEME SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkez: Vignacık Mah. Prof. Alimdin Yavaş
Daire 2 No: 4 - Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 260066
Bölgesel Kurumlar V.D. 001022966
www.orma.com.tr

KISALTMA VE TANIMLAR

Kısaltma	Tanım
A.Ş.	Anonim Şirket
BİAŞ, Borsa, BİST veya Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
BSMV	Banka ve Sigorta Muamele Vergisi
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirme
EUR, EURO, AVRO ya da €	Avrupa Birliği Üyelerinden 17'sinin Kullandığı Ortak Para Birimi
EURIBOR	Avrupa Bankalararası Faiz Oranı
YL, MKYL	Yonga Levha, Melamin Kaplı Yonga Levha
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
Kg.	Kilogram
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
Ltd.	Limited
Md.	Madde
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MT	Metre
No	Numara
OSB	Organize Sanayi Bölgesi
SPK, Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
Şirket, Orma, İhraççı	Orma Orman Mahsülleri İntegre San. ve Tic. A.Ş.
Şti.	Şirketi
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TBMM	Türkiye Büyük Millet Meclisi
TL	Türk Lirası
TRİ	Teminat, Rehin, İpotek
TTK	6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
Ttksız	Tutkalsız
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
UMS	Uluslararası Muhasebe Standartları
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
USD/\$/ ABD Doları	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
Yatırım Finansman, Aracı Kurum	Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

29 Aralık 2016

YATIRIM FINANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



ORMA
ORMAN MAHSÜLLERİ İNTEGRE SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkez: Vişnezade Mah. Prof. Alaaddin Yavuz Sok.
Daire: 2 No: 4 - Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicili No: 540326
Boğaziçi Kurumlar V.A. / Şirket No: 2466
www.orma.com.tr

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

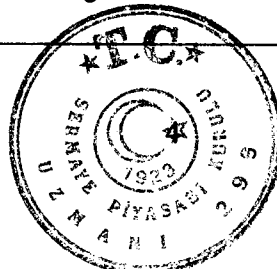
Yoktur

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.

ORMA Orman Mahsulleri İntegre Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Yetkilisi Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
H. Hüseyin UYSAL Yılmaz KASAP Yönetim Kurulu Üyesi Yönetim Kurulu Üyesi Tarih: 26.12.2016 ORMA ORMAN MAHSULLERİ İNTEGRE SAN. VE TİC. A.Ş. Merkez: Vıgnezade Mah. Prof. Alihan Yavuz Sok. Daire: 2 No: 4 - Beşiktaş Ticaret Sicil No: 271122 İşgazi Kurumlar V.D.: 271122-2466 www.orma.com.tr	İZAHNAMENİN TAMAMI

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Pervin BAKANKUŞ HAKAN TEZCAN Müdür Koordinatör Tarih: 26.12.2016 YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	İZAHNAMENİN TAMAMI



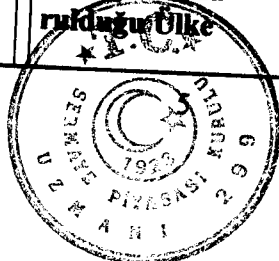
29 Aralık 2016

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin 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	İzahnamenin tekrar kullanımını gündeme getirecek herhangi bir husus söz konusu değildir.

B—İHRAÇCI			
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	ORMA Orman Mahsulleri İntegre Sanayi ve Ticaret A.Ş.	
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
		Tabi Olduğu Mevzuat	T.C. Kanunları
		İhraççının Kurulduğu Ülke	Türkiye

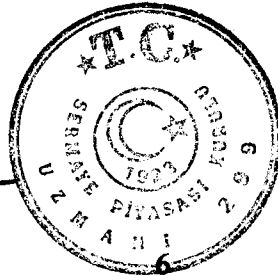
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



29 Aralık 2016

ORMAN MAHSULLERİ İNTEGRE SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkez: Vezirpaşa Mah. Prof. Ali Rıza Yavaşca Sk.
Daire: 2 No: 4 - Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 27226
Bölge Sicil Kurumu: 27.002 2466
www.orma.com.tr

		Kayıtlı Merkezi- nin Adresi	Prof. Dr. Alaeddin Yavaşca Sk. Marmara Apt. No: 4, Daire: 2, Beşiktaş 34357 İSTANBUL
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihracçının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Şirket Orman Ürünleri sektöründe faaliyet göstermektedir. Orman ve diğer ağaç ürünleriyle artıklarından Yonga Levha (YL) ve Melamin Kaplı Yonga Levha (MKYL) üretmektedir. Bu üretimler için ihtiyacı olan Tutkal ve Emrenyeli Kağıt üretiminide kendi tesislerinde yapmaktadır. Şirket'in ana gelir kalemlerini yurt içi ve yurt dışı pazarlara gerçekleştirilen YL ve MKLY kaplı Yonga Levha satışları oluşturmaktadır.	
B.4a	İhracçıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Orman Ürünleri sektörü iç tüketimi, Türkiye ekonomik büyümesine paralel bir seyir izlemektedir. Orman Ürünleri sektöründe değişken maliyetlerin büyük bir kısmını oluşturan odun ve odun artıkları maliyetlerindeki olası değişiklikler ürün maliyetlerini değiştirebilir. Küresel ve Türkiye'deki finansal piyasalar ve ekonominin genel gidişatına yönelik eğilimi nedeniyle yaşanabilecek ekonomik kriz ve dalgalanmalar; Ortaklık gelirlerini olumsuz yönde etkileyebilir, gelecekte planlanan yatırımların ertelenmesine veya iptaline neden olabilir.	
B.5	İhracçının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Şirket, herhangi bir gruba dahil olmamakla beraber yönetim kontrolü Göl Yatırım Holding'te olup diğer bağlı ortaklık ve ilişkili şirketler halka açık olan Göltaş Çimento A.Ş., Göltaş Enerji Elektrik Üretim A.Ş., Göltaş Hazır Beton A.Ş., Puccinelli Elmataş A.Ş., Elmasu A.Ş., Orkav A.Ş. ve Ozf A.Ş.'dir.	



29 Aralık 2016

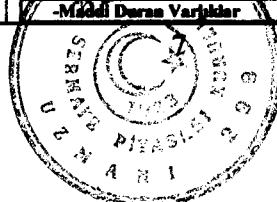
**YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

CO RMA
ORMAN ÜRÜNLERİ İNTEGRE SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkezi: Marmara Apt. No: 4, Daire: 2, Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 640915
Boğaziçi Kurumlar Yönetim Kurulu Başkanı
www.corma.com.tr

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 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 border="1"> <thead> <tr> <th>ORTAK ADI</th><th>SERMAYE TUTARI (TL)</th><th>PAY ORANI</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Göl Yatırım Holding A.Ş.</td><td>14.428.470,97</td><td>%65,88</td></tr> <tr> <td>Göltaş Göller Bölgesi Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.</td><td>3.594.500,01</td><td>% 16,41</td></tr> </tbody> </table> Farklı Oy hakkı yoktur Göl Yatırım Holding A.Ş.'nin doğrudan ve dolaylı paylarının toplamı %71,07 dir. Göl Yatırım Holding A.Ş'nin Göltaş A.Ş'deki doğrudan payı %31,62'dir. Göltaş A.Ş'nin ORMA A.Ş'deki doğrudan payı %16,41'dir. Göl Yatırım Holding A.Ş'nin ORMA A.Ş'deki dolaylı payı %5,19 (0,3162*0,1641) olarak hesaplanmaktadır. Göl Yatırım Holding A.Ş'nin ORMA A.Ş'deki doğrudan payı % 65,88'dir.	ORTAK ADI	SERMAYE TUTARI (TL)	PAY ORANI	Göl Yatırım Holding A.Ş.	14.428.470,97	%65,88	Göltaş Göller Bölgesi Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	3.594.500,01	% 16,41
ORTAK ADI	SERMAYE TUTARI (TL)	PAY ORANI									
Göl Yatırım Holding A.Ş.	14.428.470,97	%65,88									
Göltaş Göller Bölgesi Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	3.594.500,01	% 16,41									

B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Finansal Durum Tablosu</th><th>31.12.2013</th><th>31.12.2014</th><th>31.12.2015</th><th>30.06.2016</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td><td>103.653.245</td><td>148.951.107</td><td>183.694.521</td><td>208.826.088</td></tr> <tr> <td>-Nakit ve nakit benzerleri</td><td>913.412</td><td>943.400</td><td>3.244.626</td><td>1.165.771</td></tr> <tr> <td>-Ticari Alacaklar</td><td>54.859.682</td><td>96.501.172</td><td>118.381.286</td><td>124.027.610</td></tr> <tr> <td>-Diğer Alacaklar</td><td></td><td>787.244</td><td>843.204</td><td></td></tr> <tr> <td>-Stoklar</td><td>36.382.047</td><td>43.202.771</td><td>56.903.066</td><td>57.932.509</td></tr> <tr> <td>-Diğer Dönen Varlıklar</td><td>11.498.104</td><td>7.416.520</td><td>4.322.339</td><td>25.700.198</td></tr> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td><td>259.104.668</td><td>243.324.490</td><td>414.728.486</td><td>400.360.876</td></tr> <tr> <td>-Finansal Yükümlülükler</td><td></td><td>787.500</td><td>1.023.750</td><td>1.063.115</td></tr> <tr> <td>-Maddi Duran Varlıklar</td><td>246.000.473</td><td>229.289.908</td><td>412.682.188</td><td>367.905.406</td></tr> </tbody> </table>	Finansal Durum Tablosu	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	30.06.2016	Dönen Varlıklar	103.653.245	148.951.107	183.694.521	208.826.088	-Nakit ve nakit benzerleri	913.412	943.400	3.244.626	1.165.771	-Ticari Alacaklar	54.859.682	96.501.172	118.381.286	124.027.610	-Diğer Alacaklar		787.244	843.204		-Stoklar	36.382.047	43.202.771	56.903.066	57.932.509	-Diğer Dönen Varlıklar	11.498.104	7.416.520	4.322.339	25.700.198	Dönen Varlıklar	259.104.668	243.324.490	414.728.486	400.360.876	-Finansal Yükümlülükler		787.500	1.023.750	1.063.115	-Maddi Duran Varlıklar	246.000.473	229.289.908	412.682.188	367.905.406
Finansal Durum Tablosu	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	30.06.2016																																																
Dönen Varlıklar	103.653.245	148.951.107	183.694.521	208.826.088																																																
-Nakit ve nakit benzerleri	913.412	943.400	3.244.626	1.165.771																																																
-Ticari Alacaklar	54.859.682	96.501.172	118.381.286	124.027.610																																																
-Diğer Alacaklar		787.244	843.204																																																	
-Stoklar	36.382.047	43.202.771	56.903.066	57.932.509																																																
-Diğer Dönen Varlıklar	11.498.104	7.416.520	4.322.339	25.700.198																																																
Dönen Varlıklar	259.104.668	243.324.490	414.728.486	400.360.876																																																
-Finansal Yükümlülükler		787.500	1.023.750	1.063.115																																																
-Maddi Duran Varlıklar	246.000.473	229.289.908	412.682.188	367.905.406																																																

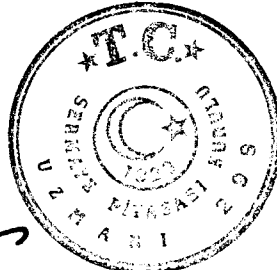
YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



29 Aralık 2016

ORMAN MANSURLERİ İNTEGRE SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkez: Vezirade Mah. Prof. Aladdin Yavaşca
Kat: 2 No: 4 - Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 272200
Boğaziçi Kurumlar V.B. No: 2466
www.orma.com.tr

sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	-Maddi Olmayan Duran Varlıklar	45.404	44.963	373.355	351.875																																																																																																
	-Diğer Duran Varlıklar	13.058.791	13.202.118	42.045.193	31.040.470																																																																																																
	Aktif Toplamı	362.757.913	392.175.597	598.423.007	609.186.964																																																																																																
	Kısa Vadeli Yükümlülükler	178.879.321	244.119.451	328.458.079	367.696.659																																																																																																
	-Finansal Borçlar	67.763.336	118.211.888	166.180.184	176.740.359																																																																																																
	-Ticari Borçlar	66.115.597	88.230.836	87.450.106	88.946.361																																																																																																
	-Çalışanlara sağlanan fayda ve kısa vadeli karşılıklar		3.354.986	3.632.939																																																																																																	
	-Ertelenmiş gelirler		31.499.782	28.693.725																																																																																																	
	-Diğer Kısa vade Yükümlülükler	37.000.388	2.821.959	42.501.105	102.009.939																																																																																																
	Uzun Vadeli Yükümlülükler	117.932.590	101.318.638	85.875.232	78.827.347																																																																																																
	-Finansal Borçlar	111.390.211	95.576.706	81.461.078	71.706.578																																																																																																
	-Diğer Uzun vade Yükümlülükler	6.542.379	5.741.932	4.414.154	7.120.769																																																																																																
	Özkaynaklar	73.946.002	46.737.508	184.089.696	162.662.958																																																																																																
	a) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	73.946.002	46.737.508	184.089.696	162.662.958																																																																																																
	b) Azımlık Payları																																																																																																				
	Pasif Toplamı	362.757.913	392.175.597	598.423.007	609.186.964																																																																																																
	<table><tr><td>Kar Zarar Tablosu</td><td>31.12.2013</td><td>31.12.2014</td><td>30.06.2015</td><td>31.12.2015</td><td>30.06.2016</td></tr><tr><td>Net Satış Hasılatı</td><td>135.398.405</td><td>209.608.174</td><td>113.401.162</td><td>253.944.330</td><td>123.386.800</td></tr><tr><td>Satışların Maliyeti</td><td>-153.006.779</td><td>-203.645.316</td><td>-117.015.700</td><td>-225.448.672</td><td>-112.040.149</td></tr><tr><td>Bütçeli Kar/Zarar</td><td>-17.608.374</td><td>5.962.858</td><td>-3.614.538</td><td>28.495.658</td><td>11.346.651</td></tr><tr><td>Dönem Faaliyet Giderleri</td><td>-13.944.954</td><td>-23.466.479</td><td>-13.661.942</td><td>-26.818.255</td><td>-15.946.302</td></tr><tr><td>Kısa Faaliyet Gelir Giderleri</td><td>15.081.434</td><td>1.933.460</td><td>2.664.857</td><td>99.039</td><td>580.398</td></tr><tr><td>Faaliyet Kar/Zararı</td><td>-16.471.894</td><td>-15.570.161</td><td>-14.611.623</td><td>1.776.442</td><td>-4.019.253</td></tr><tr><td>Ertelenmiş vergi</td><td>4.727.051</td><td>171.610</td><td>946.422</td><td>787.710</td><td>792.198</td></tr><tr><td>Diğer</td><td>14.684.756</td><td>1.389.629</td><td>94.110</td><td>280.840</td><td>208.852</td></tr><tr><td>Finansman Giderleri</td><td></td><td>-12.738.470</td><td>-19.825.384</td><td>-45.186.737</td><td>-16.002.045</td></tr><tr><td>Vergi Öncesi Dönem Kar/Zararı</td><td>2.939.913</td><td>-26.747.392</td><td>-33.396.475</td><td>-42.341.745</td><td>-19.020.248</td></tr><tr><td>Dönem Karı/Zararı</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Dağılımı</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>- Azımlık Payları</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>- Ana Ortaklık Payları</td><td>39.495.265</td><td>-26.747.392</td><td>-33.396.475</td><td>92.604.099</td><td>-21.426.738</td></tr><tr><td>Pay Başına Kazanç/Kayıp</td><td>0,035</td><td>-0,027</td><td>-0,015</td><td>0,042</td><td>-0,010</td></tr></table>					Kar Zarar Tablosu	31.12.2013	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2015	30.06.2016	Net Satış Hasılatı	135.398.405	209.608.174	113.401.162	253.944.330	123.386.800	Satışların Maliyeti	-153.006.779	-203.645.316	-117.015.700	-225.448.672	-112.040.149	Bütçeli Kar/Zarar	-17.608.374	5.962.858	-3.614.538	28.495.658	11.346.651	Dönem Faaliyet Giderleri	-13.944.954	-23.466.479	-13.661.942	-26.818.255	-15.946.302	Kısa Faaliyet Gelir Giderleri	15.081.434	1.933.460	2.664.857	99.039	580.398	Faaliyet Kar/Zararı	-16.471.894	-15.570.161	-14.611.623	1.776.442	-4.019.253	Ertelenmiş vergi	4.727.051	171.610	946.422	787.710	792.198	Diğer	14.684.756	1.389.629	94.110	280.840	208.852	Finansman Giderleri		-12.738.470	-19.825.384	-45.186.737	-16.002.045	Vergi Öncesi Dönem Kar/Zararı	2.939.913	-26.747.392	-33.396.475	-42.341.745	-19.020.248	Dönem Karı/Zararı						Dağılımı						- Azımlık Payları						- Ana Ortaklık Payları	39.495.265	-26.747.392	-33.396.475	92.604.099	-21.426.738	Pay Başına Kazanç/Kayıp	0,035	-0,027	-0,015	0,042	-0,010
	Kar Zarar Tablosu	31.12.2013	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2015	30.06.2016																																																																																															
	Net Satış Hasılatı	135.398.405	209.608.174	113.401.162	253.944.330	123.386.800																																																																																															
Satışların Maliyeti	-153.006.779	-203.645.316	-117.015.700	-225.448.672	-112.040.149																																																																																																
Bütçeli Kar/Zarar	-17.608.374	5.962.858	-3.614.538	28.495.658	11.346.651																																																																																																
Dönem Faaliyet Giderleri	-13.944.954	-23.466.479	-13.661.942	-26.818.255	-15.946.302																																																																																																
Kısa Faaliyet Gelir Giderleri	15.081.434	1.933.460	2.664.857	99.039	580.398																																																																																																
Faaliyet Kar/Zararı	-16.471.894	-15.570.161	-14.611.623	1.776.442	-4.019.253																																																																																																
Ertelenmiş vergi	4.727.051	171.610	946.422	787.710	792.198																																																																																																
Diğer	14.684.756	1.389.629	94.110	280.840	208.852																																																																																																
Finansman Giderleri		-12.738.470	-19.825.384	-45.186.737	-16.002.045																																																																																																
Vergi Öncesi Dönem Kar/Zararı	2.939.913	-26.747.392	-33.396.475	-42.341.745	-19.020.248																																																																																																
Dönem Karı/Zararı																																																																																																					
Dağılımı																																																																																																					
- Azımlık Payları																																																																																																					
- Ana Ortaklık Payları	39.495.265	-26.747.392	-33.396.475	92.604.099	-21.426.738																																																																																																
Pay Başına Kazanç/Kayıp	0,035	-0,027	-0,015	0,042	-0,010																																																																																																
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Ortaklık'ın proforma finansal bilgileri bulunmamaktadır.																																																																																																			
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Ortaklık'ın kar tahmini ve beklentileri bulunmamaktadır.																																																																																																			
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Yoktur.																																																																																																			



29 Aralık 2016

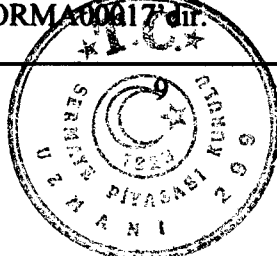
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ORMA
ORMAN MAMÜLLERİ İNTEGRE SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkez: Vize, 2. Adım, Prof. Alaaddin Yavuz St.
Daire No: 4 - Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 6403
Bilanço Kurumları T.C. 18.000.000.2466
www.orma.com.tr

B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	Şirketimiz net işletme sermayesini (Dönen Varlıklar - Kısa vadeli yükümlülükler) şeklinde hesaplamakta olup, 31.12.2015, 31.12.2014 ve 31.12.2013 yıllık hesap dönemleri finansal tablolarına göre net işletme sermayesi tutarlarına aşağıda yer verilmektedir. Tablodan da görüleceği üzere şirketimizin cari yükümlülükleri karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi yoktur. Şirketimizin, kısa vadeli yükümlülükleri, dönen varlıklarını aşağıdaki tabloda da görüleceği üzere aşmaktadır. Bunun sonucunda Şirketimizin net işletme sermayesi ihtiyacı bulunmakta ve her yıl artış göstermektedir. Net işletme sermaye ihtiyacımız 2014 yıl sonunda 95.268.344 TL (2013 yıl sonunda 67.226.076 TL idi) iken 2015 yıl sonunda 144.763.558 TL'ye çıkmıştır. <table border="1"> <tr> <th>Açıklama/Dönem</th> <th>31.12.2013</th> <th>31.12.2014</th> <th>30.06.2015</th> <th>31.12.2015</th> <th>30.06.2016</th> </tr> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td> <td>103.653.245</td> <td>148.851.107</td> <td>170.416.294</td> <td>183.694.521</td> <td>208.826.088</td> </tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td> <td>170.879.321</td> <td>244.119.451</td> <td>307.914.958</td> <td>328.458.079</td> <td>367.696.659</td> </tr> <tr> <td>Net İşletme sermayesi</td> <td>-67.226.076</td> <td>-95.268.344</td> <td>-137.498.664</td> <td>-144.763.558</td> <td>-158.870.571</td> </tr> </table> İşletme sermayesi ihtiyacının 6.000.000 TL'lik kısmı gerçekleştirilmesi planlanan sermaye artırımıyla ile karşılanacaktır. Net işletme sermayesi açığının, önümüzdeki yıllarda karlılık seviyesini yükselterek ve kısa vadeli borçların bir kısmını uzun vadeli hale getirerek düşürülmesi hedeflenmektedir. Maliyet düşürme çalışmaları yoğun olarak sürdürülmekte, satışların payının endüstriyel müşteri segmentinde artırılarak katma değerini yükseltilmesi planlanmaktadır. Şirket öngörülerine göre, net işletme sermayesi ihtiyacının 2016 sonundan itibaren düşerek, yatırım kredisi taksitlerinin tamamlanacağı 2020 yılına kadar pozitif döneceği öngörülmektedir..	Açıklama/Dönem	31.12.2013	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2015	30.06.2016	Dönen Varlıklar	103.653.245	148.851.107	170.416.294	183.694.521	208.826.088	Kısa Vadeli Yükümlülükler	170.879.321	244.119.451	307.914.958	328.458.079	367.696.659	Net İşletme sermayesi	-67.226.076	-95.268.344	-137.498.664	-144.763.558	-158.870.571
Açıklama/Dönem	31.12.2013	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2015	30.06.2016																					
Dönen Varlıklar	103.653.245	148.851.107	170.416.294	183.694.521	208.826.088																					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	170.879.321	244.119.451	307.914.958	328.458.079	367.696.659																					
Net İşletme sermayesi	-67.226.076	-95.268.344	-137.498.664	-144.763.558	-158.870.571																					

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem	Payları BİAŞ'da işlem gören Ortaklık paylarının ISIN kodu; TREORMA00017dir.
-----	---	---



29 Aralık 2016

ORMA
ORTAKLIK MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Vezirpaşazade Mah. Prof. Alabüddin Yavuz Sok.
Daire: 2 No: 4 - Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 640020
Bodurçuk Kurumları V.Ş. No: 902 2466
www.orma.com.tr

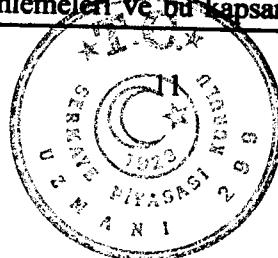
YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

	görecek sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	<table border="1"><tr><th>Pay Grubu</th><th>Nama/ Hamiline</th><th>İmtiyaz (Var/Yok)</th><th>Bir Payın Nominal Değeri (TL)</th><th>Sermaye Artırımına Konu Pay Sayısı</th><th>Sermaye Artırımına Konu Payların Nominal Değeri (TL)</th><th>Sermayeye Oranı</th></tr><tr><td>-</td><td>Hamiline</td><td>Yok</td><td>0,01</td><td>600.000.000</td><td>6.000.000</td><td>%27,40</td></tr></table>	Pay Grubu	Nama/ Hamiline	İmtiyaz (Var/Yok)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Sermaye Artırımına Konu Pay Sayısı	Sermaye Artırımına Konu Payların Nominal Değeri (TL)	Sermayeye Oranı	-	Hamiline	Yok	0,01	600.000.000	6.000.000	%27,40
Pay Grubu	Nama/ Hamiline	İmtiyaz (Var/Yok)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Sermaye Artırımına Konu Pay Sayısı	Sermaye Artırımına Konu Payların Nominal Değeri (TL)	Sermayeye Oranı										
-	Hamiline	Yok	0,01	600.000.000	6.000.000	%27,40										
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.														
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Ortaklığımızın mevcut çıkarılmış sermayesi 21.900.000 TL, olup tamamı ödenmiştir. Beher payın nominal değeri 0,01 TL olup 100 adet (1 lot) payın değeri 1 TL'dir.														
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: Kardan Pay alma Hakkı (SPKn. Md.19,SPKn. Kar payı tebliği II-19.1), Oy Hakları (SPKn md. 30, TTK md. 434), Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24, SPKn II-19.1 sayılı "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği"), Satma Hakkı (SPKn md. 27, SPKn. II-23.1 sayılı "Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği"), Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK md. 507), Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19,SPKn Pay tebliği seri VII-128-1), Beher Pay														



		Alma Hakkı (TTK md. 461,SPKn.md.18,Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği Seri II-18.1), Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, TTK md. 414, 415, 419, 425, 1527,SPKn. Vekaleten Oy Kullanılmasına ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanmasına ilişkin Esaslar Tebliği"Seri II-30.1), Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTKn md. 437, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği II-14.1), İptal Davası Açma Hakkı (TTKn md. 445-451, SPKn md. 20/2,SPKn.md.18/6), Azınlık Hakları (TTKn md. 411, 412, 439), Özel Denetim İsteme Hakkı (TTKn md. 438)
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Payların üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı veya yapılıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Şirketimizin mevcut payları Borsa İstanbul A.Ş.de Piyasa Öncesi İşlem Platformun'da işlem görmektedir. Sermaye artırımını ile halka arz edilecek payların işlem görme tarihleri Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde Şirket'in internet adresinde (www.orma.com.tr), yetkili kuruluş Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. (www.yf.com.tr) ve KAP'da (www.kap.gov.tr) ilan edilecektir. Bu izahname kapsamında artırılan sermayeyi temsil eden paylar, sermaye artırımının İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğünde tescil edildiği ertesi günden itibaren Borsa İstanbul A.Ş. Piyasa Öncesi İşlem Platformunda işlem görmeye başlayacaktır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında	Şirketimizin "Kar Dağıtım Politikası", Sermaye Piyasası Kanunu, Türk Ticaret Kanunu Sermaye Piyasası Kurulu ikincil düzenlemeleri ve bu kapsamda Kurumsal Yönetim İlkeleri ile

YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



29 Aralık 2016

ORMA
ORMAN MANÖVLERİ İNTEĞRE SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkez Vitrininde Mah. Prof. Alaeddin Yavaşca
Daire No: 4 - Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 26662
Boğaziçi Kurumlar V.B.: 271000-2466
www.orma.com.tr

	bilgi	şirket esas sözleşme hükümleri uyarınca Yönetim Kurulu'nun teklifi ve Genel Kurul'da alınan Karar doğrultusunda belirlenmektedir. Şirket dağıtılabilir net karının en az %10'nu nakit ve/veya pay olarak dağıtmayı hedeflemektedir. Kâr dağıtım döneminde ortaklığın ihtiyaçları ve dağıtılabilir kâr tutarı dikkate alınarak daha yüksek oranda kâr dağıtılmasına, dağıtımda dağıtılabilir yedek akçelerin de kullanılmasına genel kurul karar verebilir. Bu politika, şirketin finansal pozisyonu, yapılacak yatırımlarla ilgili diğer fon ihtiyaçları, sektörün içinde bulunduğu koşullar, ekonomik ortamdaki koşullara bağlıdır. 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. 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 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. Şirketin yukarıda yer alan kar dağıtım politikası 25.04.2014 tarihinde yapılan 2013 yılı genel kurulunda kabul edilmiştir.
--	--------------	---

D—RİSKLER

D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Rekabet Koşulları Riski Ürünün ana satış pazarı, mobilya endüstrisi, hem yurtiçindeki ekonomik koşullardan, hem de yurtdışı piyasalarındaki gelişmelerden etkilenmektedir. Türkiye'deki büyüme oranlarının azalması, mobilya sektörüne yatırım yapan müşterilerimizin yoğun rekabet ortamından etkilenmelerine ve düşük kapasite kullanım oranlarıyla faaliyet göstermelerine yol açabilmektedir. Pazardaki talep de, piyada güven ortamının sağlanacağı
-----	--	---



		dönemlerde canlı olmaktadır. Faizlerdeki yükselişler, kurlardaki dalgalanmalar talebi yavaşlatmaktadır. Mobilya sektörünün hedef ihracat bölgeleri olan Kuzey Afrika ve Ortadoğu'daki iç sorunlar, hem yonga levha ihracatını, hem de mobilya ihracatını olumsuz etkilemektedir. Ana üretim girdisi olan odunun maliyeti, komşu bazı ülkelere göre (Romanya, Rusya, Bulgaristan) oldukça pahalıdır. Bu da bu ülkelerdeki üreticilere karşı, ihracat piyasalarında Şirket için dezavantaj oluşturmakta, zaman zaman da Türkiye'ye levha ithalatlarının yapılmasına yol açmaktadır. Rekabet Koşulları Riski i. Türkiye'deki Yonga Levha üretim kapasitesi, son yıllarda yapılan yatırımlarla pazardaki talebin üstüne çıkmış durumda. Bu da rekabet şartları nedeniyle satış fiyatlarının üstünde baskı oluşturmaktadır. ii. Arz fazlalığı, kapasite kullanım oranlarının düşmesine ve ürün maliyetlerinin sabit giderler nedeniyle yükselmesine neden olmaktadır. iii. Sektördeki rakiplerin ürün yelpazesinin alternatif ve tamamlayıcı ürünleri (MDF) de içermesi, Şirket'in pazar payını artırması konusunda bir zorluk getirmektedir. Tahsilat Riski Sektör uygulamalarında, satışların yüzde yüz garantili teminatlarla yapılamaması ve 180 günlere ulaşan iç satış vadeleri nedeniyle tahsilat riskleri bulunmaktadır. Tedarik Zinciri Riski Üründe kullanılan ana hammadde olan odun temini, tercihen yakın bölgelerden yapılması gerekirken, bölgede devreye giren ve aynı hammaddeyi kullanan diğer bir MDF tesisi nedeniyle, bölgedeki odun hammaddesi paylaşılacak durumda kalınmakta bu durum daha yüksek maliyetli uzak bölgelerden hammadde temini gerektirmektedir.
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri	Paylar ihraç edildikten sonra, ekonomideki, sermaye piyasasındaki ve/veya Ortaklık'ın mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak payların fiyatı piyasada belirlenecektir. Ortaklık'ın finansal performansının beklentilerin altında oluşması ve/veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi

YATIRIM FINANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



29 Aralık 2016

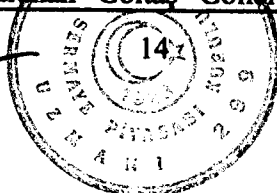
ORMAN MAMÜLLERİ İNTEGRE SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkezi: Şişli'de Mah. Prof. Ali Rıza Aksoy Sok.
Daire: 2 No'lu - Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 271376
Yatırımcı Kurumlar Yatırım 002 2466
www.ormanm.com.tr

hakkında bilgi	mesi durumunda Ortaklık paylarının fiyatı düşebilir. Ortaklık'ın finansal performansının beklentilerin altında oluşması durumunda Ortaklık paylarının fiyatı düşebilir. Ortaklığın finansal durumunu olumsuz etkileyebilecek bir risk faktörünün meydana gelmesi halinde, beklenen karın elde edilememesi sonucunda Ortaklığın kar dağıtmama riski vardır.
-----------------------	---

E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Sermaye artışı sonucu sağlanacak tahmini brüt nakit girişi: 6.000.000.- TL. Halka arzla ilgili tahmini ihraç maliyetleri aşağıdaki gibidir ; <table border="1"><thead><tr><th colspan="2">Tahmini Halka Arz Masrafları (TL)</th></tr></thead><tbody><tr><td>Kurul Ücreti</td><td>12.000</td></tr><tr><td>BİAŞ Kota Alma Bedeli</td><td>6.000</td></tr><tr><td>MKK İhraççı Hizmet Bedeli</td><td>3.000</td></tr><tr><td>Tescil ve İlan Masrafları</td><td>18.330</td></tr><tr><td>Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)</td><td>26.250</td></tr><tr><td>Toplam Masraflar (TL)</td><td>65.580</td></tr></tbody></table> Sermaye artışı sonucunda sağlanacak olan tahmini net nakit girişi: 5.934.420 TL'dir Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır.	Tahmini Halka Arz Masrafları (TL)		Kurul Ücreti	12.000	BİAŞ Kota Alma Bedeli	6.000	MKK İhraççı Hizmet Bedeli	3.000	Tescil ve İlan Masrafları	18.330	Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	26.250	Toplam Masraflar (TL)	65.580
Tahmini Halka Arz Masrafları (TL)																
Kurul Ücreti	12.000															
BİAŞ Kota Alma Bedeli	6.000															
MKK İhraççı Hizmet Bedeli	3.000															
Tescil ve İlan Masrafları	18.330															
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	26.250															
Toplam Masraflar (TL)	65.580															
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Ortaklık, 2010 yılında başladığı ve 2012 yılında tamamlanan yatırımları dolayısıyla kullanmış olduğu uzun vadeli yatırım kredilerinden dolayı işletme sermaye ihtiyacı duymaktadır. Özellikle 2014-2016 yılında öngörülemeyen sebeplerle yükselmeye başlayan döviz kurları ve faizler nedeniyle yüksek oluşmaya başlayan finansman giderleri ve kambiyo giderleri karlılığımızı olumsuz etkilemeye ve işletme sermayesi ihtiyacımızı önemli ölçüde artırmaya başlamıştır. Şirket sermayesine %65,88 oranında ortaklığı bulunan Göl Yatırım Holding A.Ş. ile %16,41 oranında ortaklığı bulunan Göltaş Gölçer Bölgesi Çimento Sanayi ve														

YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

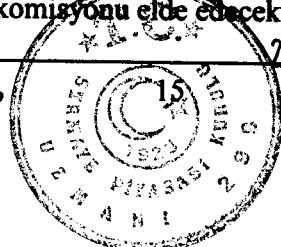


29 Aralık 2016

ORMAN MAHSULLERİ İNCELEME VE İCRA A.Ş.
Merkez: Vezirhane Mah. Prof. Alagöz Yavaş A.Ş.
Daire 2 No 4 - Beşiktaş/İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 264336
Bağlı Kurumlar V.D. 364336/2466
www.orma.com.tr

		Ticaret A.Ş. tarafından Şirket'e, yatırım kredisi borçlarının ödenmesinde kullanılmak üzere Finansal borç sağlanmış olup, yeminli mali müşavir raporu ile tespit edilen ortaklarımıza olan bu nakit borçlarımızın, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği (Pay Tebliği)'nin 12 inci maddesinin 4'ncü fıkrası ikinci cümlesi hükmü çerçevesinde; Göl Yatırım Holding A.Ş. ve Göltaş Göller Bölgesi Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin yeni pay alma hakkı kullanımı sürecinde yeni pay alma hakkı kullanımına ilişkin alacağı karar çerçevesinde, yeni pay alma hakkı kullanımından doğan sermaye koyma borcuna mahsup edilmesi öngörülmektedir. Hisseler Nominal değerden satılacağı için 6.000.000 TL brüt gelir beklenmektedir
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arz edilen payların nominal değeri 6.000.000.- TL'dir. Paylar, yeni pay alma hakkının kullanımında 1,0 TL nominal değere denk (1 lot) pay için 1,0 TL değerden yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan paylar 2 işgünü süreyle nominal değerden düşük olmamak üzere Borsada oluşacak fiyattan Borsada satılacaktır. Yeni pay alma hakları kullanım süresi 15 gün olarak belirlenmiştir. Yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan payların halka arz süresi 2 iş günüdür. Pay bedelleri Garanti Bankası A.Ş., Isparta Şubesi nezdinde münhasıran bu sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan (IBAN: TR34 0006 2000 0810 0006 2939 37) nolu özel hesaba yatırılacaktır. Halka arza katılmak suretiyle pay almak isteyen yatırımcılar Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili aracı kurumlara başvuruda bulunmak zorunda olup, yetkili aracı kurumların listesi Borsa İstanbul A.Ş. Aylık Bülteninde ve Borsa İstanbul A.Ş.'nin internet sitesi www.borsaistanbul.com "Üyeler" başlıklı bölümünde yer almaktadır
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili	Halka arzdan önemli tutarda menfaati olan gerçek veya tüzel kişi yoktur. Şirket özkaynak, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. ise aracılık komisyonu elde edecektir.

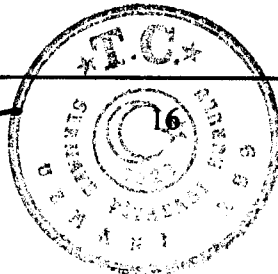
YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



29 Aralık 2016
ORMAN MANUSULLEN İNTEGRE SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkez: Vizezeze Mah. Prof. Abdülhak Karatoprak SSK
Daire: 2 No: 4 - Beşiktaş / İstanbul
Ticaret Sicil No: 27225
Başvuru Kurumları V.B. 18.12.2016 2466
www.ormanmanustulen.com.tr

	kişilerin önemli menfaatleri	
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 taahhütler hakkında bilgi	ORMA Orman Mahsulleri İntegre Sanayi ve Ticaret A.Ş Yoktur.
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	Mevcut ortakların pay alma haklarını tamamen kullanmaları halinde sulanma etkisi 1,06 TL/Lot olup, sulanma etkisi %17,90 olacaktır. Yeni ortaklar içinde sulanma etkisi 3,85 TL/Lot olup, sulanma etkisi %384,89 olacaktır
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır.

29 Aralık 2016



ORMA
 ORMAN MAHSULLERİ İNTEGRE SAN. VE TİC. A.Ş.
 Merkez: Vizezeze Mah. Prof. Alimddin Yavuzca St.
 Kat: 2 No: 4 - Beşiktaş / İSTANBUL
 Ticaret Sicil No: 648316
 Boğaziçi Kurumlar V.D. No: 2466
 www.orma.co.tr

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Dönem	Bağımsız Denetim Şirketi	Üye olunan Profesyonel meslek kuruluşu	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Adres
2013	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	*İstanbul SMMM Odası, *Bağımsız Denetim Derneği	Saim ÜSTÜN-DAĞ	Sun Plaza Maslak Mahallesi Bilim Sokak No:5 Şişli İstanbul
2014	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	*İstanbul SMMM Odası, *Bağımsız Denetim Derneği	Ali ÇİÇEKLİ	Sun Plaza Maslak Mahallesi Bilim Sokak No:5 Şişli İstanbul
2015	Engin Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş.	*İstanbul SMMM Odası, *Bağımsız Denetim Derneği	Emre HALİT	Abide-I Hürriyet Cad.Bolkan Center 211 C kat 34381 Şişli/İstanbul
2016	Denge Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	*İstanbul SMMM Odası, *Bağımsız Denetim Derneği	Belma Öztürk GÜRSOY	Hürriyet Mah. Dr. Cemil Bengü Cad. No:2 Kat:1-2 Çağlayan İstanbul

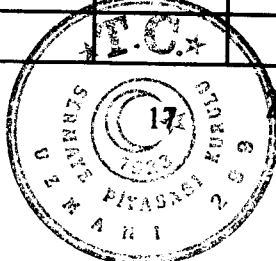
3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

2013 yılı için DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş ile sözleşme yapılmıştır ve sözleşmeye göre İstanbul Ofisinde görevli Sorumlu Ortak Baş Denetçisi Saim ÜSTÜNDAĞ görevlendirilmiştir. 2014 yılında'da aynı firma ile sözleşme yapılmış ve firma tarafından Adana Ofisinden, Sorumlu Ortak Baş Denetçisi Ali ÇİÇEKLİ görevlendirilmiştir. 2015 yılında Engin Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş ile sözleşme yapılmıştır.2016 yılı için Denge Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş ile sözleşme imzalanmıştır.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Finansal Durum Tablosu	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	30.06.2016
Dönen Varlıklar	103.653.245	148.851.107	183.694.521	208.826.088
-Nakit ve nakit benzerleri	913.412	943.400	3.244.626	1.165.771
-Ticari Alacaklar	54.859.682	96.501.172	118.381.286	124.027.610
-Diğer Alacaklar		787.244	843.204	
-Stoklar	36.382.047	43.202.771	56.903.066	57.932.509
-Diğer Dönen Varlıklar	11.498.104	7.416.520	4.322.339	25.700.198
Duran Varlıklar	259.104.668	243.324.490	414.728.486	400.360.876
-Finansal Yatırımlar		787.500	1.023.750	1.063.125

[Signature]
MUTLAKA FİNANSAL
MUTLAKA FİNANSAL A.Ş.



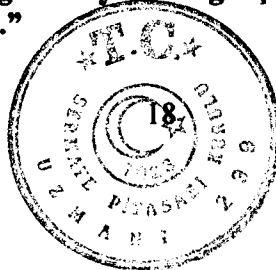
9 Aralık 2016
ORTMA MAMULLERİ İNTEGRİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkez: Vatan Mah. Proje Alanı, Yatacağı S.
Dağıtım: 2 No: 4 - Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 270965
Bağımsız Kurumlar No: 547 002 2466
www.ortma.com.tr

-Maddi Duran Varlıklar	246.000.473	229.289.909	371.286.188	367.905.406
-Maddi Olmayan Duran Varlıklar	45.404	44.963	373.355	351.875
-Diğer Duran Varlıklar	13.058.791	13.202.118	42.045.193	31.040.470
Aktif Toplamı	362.757.913	392.175.597	598.423.007	609.186.964
Kısa Vadeli Yükümlülükler	170.879.321	244.119.451	328.458.079	367.696.659
-Finansal Borçlar	67.763.336	118.211.888	166.180.184	176.740.359
-Ticari Borçlar	66.115.597	88.230.836	87.450.106	88.946.361
-Çalışanlara sağlanan fayda ve kısa vadeli karşılıklar		3.354.986	3.632.959	
-Ertelenmiş gelirler		31.499.782	28.693.725	
-Diğer Kısa vade Yükümlülükler	37.000.388	2.821.959	42.501.105	102.009.939
Uzun Vadeli Yükümlülükler	117.932.590	101.318.638	85.875.232	78.827.347
-Finansal Borçlar	111.390.211	95.576.706	81.461.078	71.706.578
-Diğer Uzun vade Yükümlülükler	6.542.379	5.741.932	4.414.154	7.120.769
Özkaynaklar	73.946.002	46.737.508	184.089.696	162.662.958
a) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	73.946.002	46.737.508	184.089.696	162.662.958
b) Azınlık Payları				
Pasif Toplamı	362.757.913	392.175.597	598.423.007	609.186.964

Kar Zarar Tablosu	31.12.2013	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2015	30.06.2016
Net Satış Hasılatı	135.398.405	209.608.174	113.401.162	253.944.330	123.386.800
Satışların Maliyeti	-153.006.779	-203.645.316	-117.015.700	-225.448.672	-112.040.149
Brüt Kar/Zarar	-17.608.374	5.962.858	-3.614.538	28.495.658	11.346.651
Dönem Faaliyet Giderleri	-13.944.954	-23.466.479	-13.661.942	-26.818.255	-15.946.302
Esas Faaliyet Gelir Giderleri	15.081.434	1.933.460	2.664.857	99.039	580.398
Faaliyet Karı/Zararı	-16.471.894	-15.570.161	-14.611.623	1.776.442	-4.019.253
Ertelenmiş vergi	4.727.051	171.610	946.422	787.710	792.198
Diğer	14.684.756	1.389.629	94.110	280.840	208.852
Finansman Gideeri		-12.738.470	-19.825.384	-45.186.737	-16.002.045
Vergi Öncesi Dönem Karı/Zararı	2.939.913	-26.747.392	-33.396.475	-42.341.745	-19.020.248
Dönem Karının/Zararının Dağılımı					
- Azınlık Payları					
- Ana Ortaklık Payları	39.495.265	-26.747.392	-33.396.475	92.604.099	-21.426.738
Pay Başına Kazanç/Kayıp	0,035	-0,027	-0,015	0,042	-0,010

“Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 23 no’lu bölümlerini de dikkate almalıdır.”

ORTA ORMAN FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



29 Aralık 2016

ORTA
ORMAN MENKUL DEĞERLERİ İNTEĞRE SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkez: M. K. Mah. P. M. Akbeldin Yavuzca St.
Daire: 2 No: 4 - Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 27.152.2466
Muhasebeci Kurumlar V.D. No: 27.152.2466
www.orma.com.tr

5. RİSK FAKTÖRLERİ

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

5.1.1 Rekabet Koşulları Riski

i. Türkiye'deki Yonga Levha üretim kapasitesi, son yıllarda yapılan yatırımlarla pazardaki talebin üstüne çıkmış durumda. Bu da rekabet şartları nedeniyle satış fiyatlarının üstünde baskı oluşturmaktadır.

ii. Arz fazlalığı, kapasite kullanım oranlarının düşmesine ve ürün maliyetlerinin sabit giderler nedeniyle yükselmesine neden olmaktadır.

iii. Sektördeki rakiplerin ürün yelpazesinin alternatif ve tamamlayıcı ürünleri (MDF) de içermesi, firmamızın pazar payını artırması konusunda bir zorluk getirmektedir.

5.1.2 Tahsilat Riski

Sektör uygulamalarında, satışların yüzde yüz garantili teminatlarla yapılamaması ve 180 günlere ulaşan iç satış vadeleri nedeniyle tahsilat riskleri bulunmaktadır.

5.1.3 Tedarik Zinciri Riski

Üründe kullanılan ana hammadde olan odun temini, tercihen yakın bölgelerden yapılması gerekirken, bölgede devreye giren ve aynı hammaddeyi kullanan diğer bir MDF tesisi nedeniyle, bölgedeki odun hammaddesi paylaşımak durumunda kalınmakta bu durum daha yüksek maliyetli uzak bölgelerden hammadde temini gerektirmektedir.

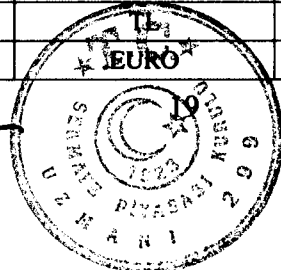
5.1.4 Kredi Riski:

Kredi riski, Şirket'in alacaklı olduğu müşterilerinin ya da finansal kuruluşların geri ödeme sıkıntısına düşmeleri veya anlaşmanın gereklerinin yerine getirememeleri nedeniyle ortaya çıkabilir.

Şirket satışlarını vadeli olarak gerçekleştirdiğinden dolayı tahsilat riski taşımaktadır. Söz konusu alacakların bir kısmı teminat ve benzerleri ile güvence altına alınmıştır.

Alacaklara karşılık olarak alınan teminatların niteliği ve tutarları aşağıdaki gibidir:

		31.12.2015	31.12.2014
	Döviz cinsi	TL Karşılığı	TL Karşılığı
Alınan teminat çekleri	TL	3.463.095	4.843.005
	EURO	288.858	346.662
	ABD Doları	786.160	786.160
Alınan teminat senetleri	TL	5.470.882	5.400.882
	EURO	35.066	35.066



29 Aralık 2015

ORMAA MAHSULLERİ İNTEGRASYON VE SANAYİ TİC. A.Ş.
Nispetiye: Vişnezade Mah. Prof. Alaaddin Yılmazca Y.
Daire 2 No: 4 - Beşiktaş / İstanbul
Ticaret Sicil No: 271122
Boğaziçi Kurumlar V.B. 1647 802 2466
www.ormaa.com.tr

Alınan teminat mektupları	TL	600.000	100.000
		10.644.061	11.511.775

Şirket tahsilatı sorunlu hale gelen ticari alacakları için müşteri bazında şüpheli alacak karşılığı ayırmaktadır. Karşılık tutarları, ilgili müşterilerin geri ödeme yapamayacağı veya söz konusu alacaklar için alınmış olan teminatların değerinin gerçekleştirilemeyeceği düşünülen alacakları kapsar.

Şüpheli alacak karşılıklarının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

Şüpheli Ticari Alacak Karşılığı Hareketleri	01 Ocak-31 Aralık 2013	01 Ocak-31 Aralık 2014	01 Ocak-30 Haziran 2015	01 Ocak-31 Aralık 2015	01 Ocak-30 Haziran 2016
Açılış bakiyesi	187.296	692.268	2.909.883	2.909.883	3.289.539
Dönem gideri	504.972	2.217.615		379.656	1.313.299
Kapanış bakiyesi	692.268	2.909.883	2.909.883	3.289.539	4.602.838

5.1.5 Finansal Riskler

Finansal Riskler tahsilat riskleri ve kur risklerinden ortaya çıkabilir. Tahsilat riskleri; Yurtiçi satışların yaklaşık %90'ı vadeli satışlarla yapılmaktadır. Bunlar karşılığında genellikle müşteri çeki alınmaktadır. Ancak, çeşitli nedenlerle tahsilat sorunları yaşanabilmektedir. Kur riskleri; Yatırım kredisi ve işletme kredilerinin bir kısmı döviz karşılığı kredilerdir. Kur dalgalanmaları, finansal risk doğurmaktadır.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

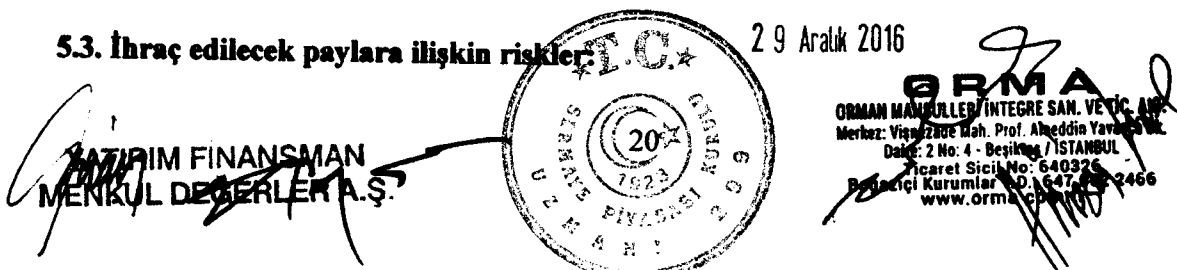
Ürünün ana satış pazarı, mobilya endüstrisi, hem yurtiçindeki ekonomik koşullardan, hem de yurtdışı piyasalarındaki gelişmelerden etkilenmektedir. Türkiye'deki büyüme oranlarının azalması, mobilya sektörüne yatırım yapan müşterilerimizin yoğun rekabet ortamından etkilenmelerine ve düşük kapasite kullanım oranlarıyla faaliyet göstermelerine yol açabilmektedir.

Pazardaki talep de piyasada güven ortamının sağlandığı dönemlerde canlı olmaktadır. Faizlerdeki yükselişler, kurlardaki dalgalanmalar, talebi yavaşlatmaktadır.

Mobilya sektörünün hedef ihracat bölgeleri olan Kuzey Afrika ve Ortadoğu'daki iç sorunlar, hem yonga levha ihracatını, hem de mobilya ihracatını olumsuz etkilemektedir.

Ana üretim girdisi olan odunun maliyeti, çevremizdeki bazı ülkelere göre (Romanya, Rusya, Bulgaristan) oldukça pahalıdır. Bu da bu ülkelerdeki üreticilere karşı, ihracat piyasalarında bize dezavantaj getirmekte, zaman zaman da Türkiye'ye levha ithalatlarının yapılmasına yol açmaktadır.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:



5.3.1. İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler:

Kar payı geliri: Şirketlerin yılsonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Borsa şirketleri karını nakden veya temettütün sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç edilerek dağıtılabilir. Şirket'in finansal riskler ve zarar riski gerçekleştiği ölçüde beklenen karın elde edilememesi sonucunda kar dağıtılamaması riski vardır.

5.3.2. İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:

Sermaye kazancı, zaman içinde payların alım fiyatına göre payların değerinde meydana gelen artıştan elde edilen (payın satılması durumunda) gelirdir. Yurtiçi ve yurtdışı genel ekonomiye ve/veya sektöre ilişkin olumsuz gelişmeler olması, Şirket'in ciro, faaliyet karlılığı gibi finansal performans parametrelerinin piyasa öngörülerinin altında kalması gibi durumlarda Şirket paylarının değeri düşebilir.

5.4. Diger riskler:

Yoktur.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret ünvanı ve işletme adı:

ORMA Orman Mahsulleri İntegre Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi.

6.1.2. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Depo Sertifikası ihracatı yoktur.

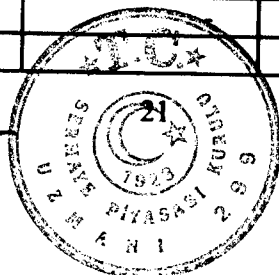
6.2. Yatırımlar:

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

2013 Yılı Yatırımları	Tamamlanma %	TL	Yatırım Finansmanı
Gonca Üretim Hattı	99,18	5.933.579	Özkaynaklardan
Yangın Söndürme Ünitesi	100	123.882	Özkaynaklardan
Tutkal Hazırlama Ünitesi	100	1.475.568	Özkaynaklardan
Arsa Alımı	100	1.058.840	Özkaynaklardan
İdame yenileme Yatırımı	-	2.242.363	Özkaynaklardan
Toplam		10.834.232	

2014 Yılı Yatırımları	Tamamlanma %	TL	Yatırım Finansmanı
Gonca Üretim Hattı	100	1.570.852	Özkaynaklardan
Emisyon Ölçüm Sistemi	100	200.911	Özkaynaklardan
İdame yenileme Yatırımı		4.438.442	Özkaynaklardan
Toplam		6.210.205	

YATIRIM FINANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



29 Aralık 2011

ORMAN MAHSULLERİ İNTEGRE SAN. VE TİC. A.Ş.
 20100, Vizeyazda Mah. Prof. Aliedin Yavuzlar Sk.
 Daire: 2 No: 4 - Beşiktaş / İSTANBUL
 Tlf: 0212 540 0066
 Boğaziçi Kurumlar Vefatı 002 2466
 www.orman.com.tr

2015/06 Dönemi Yatırımları	Tamamlanma %	TL	Yatırım Finansmanı
Dilme Atolyesi	100	36.487	Özkaynaklardan
Odun Saha Betonlanması	100	32.014	Özkaynaklardan
Kabuk Soyma Makinası	100	93.733	Özkaynaklardan
Showroom 3D uygulama modülü	70,53	108.880	Özkaynaklardan
İdame yenileme Yatırımı	-	132.238	Özkaynaklardan
Toplam		403.352	

2015 Yılı Yatırımları	Tamamlanma %	TL	Yatırım Finansmanı
Dilme Atolyesi	100	58.457	Özkaynaklardan
Saha Betonlamaları	100	409.014	Özkaynaklardan
Gül Tutkal Mutfağı	100	229.359	Özkaynaklardan
Showroom uygulamaları	100	112.480	Özkaynaklardan
IT yazılım Giderleri	100	361.692	Özkaynaklardan
İdame Yenileme Yatırımları	100	325.678	Özkaynaklardan
Holzma Ebatlama Makinası	100	391.824	Leasing
Toplam		1.888.504	

2016/06 Dönemi Yatırımları	Tamamlanma %	TL	Yatırım Finansmanı
Arsa Alımı	100	61.200	Özkaynaklardan
Bahçe düzenleme	100	37.975	Özkaynaklardan
Paketleme Makinası	100	1.045.070	Leasing
Elektrikli Kavrama Cihazı	100	467.918	Leasing
İdame yenileme yatırımları	100	412.612	Özkaynaklardan
IT yazılım giderleri	65	252.675	Özkaynaklardan
Gonca YL İzalasyon	60	130.551	Özkaynaklardan
Otomatik çemberleme makinası	100	27.186	Özkaynaklardan
İkitelli Showroom	40	63.864	Özkaynaklardan
Toplam		2.499.052	

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

- IT yazılım giderleri : İnternet üzerindeki Şirket sitemizde, mamullerimizin tanıtımı ve pazarlanabilmesi ve mevcut SAP yazılım sistemindeki iyileştirme çalışmaları içindir
- Gonca YL hattındaki ızalasyon çalışmaları olup yıl sonuna kadar biteceği tahmin edilmektedir.
- İkitelli Showroom: İstanbul İkitelli'de açılan showroom için yapılan harcamalar olup yıl sonuna kadar bitmesi planlanmaktadır

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

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.



9 Aralık 2015

ORMA
ORMAN MENKULLERİ İNTEGRASYON VE TİC. A.Ş.
Merkez: Vahide Mah. Prof. Ali Rıza Paşa Sk.
Daire: 2 No: 4 - Beşiktaş / İstanbul
Ticaret Sicil No: 27060
Muhasebe Sicil No: 27060
www.orma.com.tr

Yoktur.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Orma Orman Mahsulleri İntegre Sanayi ve Ticaret A.Ş (Şirket), orman ve diğer ağaç ürünleriyle artıklarının entegre sanayi kurmak , işletmek ve ana faaliyet konusu ile ilgili her türlü yan sanayi kuruluşlarına iştirak etmek amacı ile 1970 yılında Isparta il merkezinde kurulmuştur. Şirket Yonga Levha ve Melamin Kaplı Yonga Levha konularında faaliyet göstermektedir.

Şirket'in ana gelir kalemlerini yurt içi ve yurt dışı pazarlara gerçekleştirilen Yonga Levha ve Melamin kaplı Yonga Levha satışları oluşturmaktadır. Şirket'in en önemli gider kalemleri odun ve odun artıkları giderleridir.

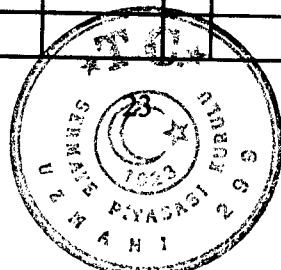
50.000 m² alan üzerine kurulan Şirket'in inşaatına aynı yıl başlanmış, 1 Eylül 1971 tarihinde işletmeye açılmıştır. 1975 yılında Yonga Levha kapasitesi 45 km3/yıl'a çıkarılmıştır, 1980 yılında ise yeni üretim hattı devreye girmiştir.

2010 yılında yatırımına başlanan Modern Üretim hattı 2012 yılında devreye girince üretim kapasitesi 720 bin m³'e ulaşan tesiste; 3 adet YL hattı, 4 adet emprenyeli kağıt kaplama tesisi, 3 adet emprenyeli kağıt tesisi ve 1 adet tutkal üretim tesisi bulunmaktadır.

Kapasite	2013	2014	2015
Yonga Levha (metreküp)	720.338	720.338	720.338
Melaminli Kağıt (metrekare)	106.997.760	106.997.760	106.997.760
M.K. Yonga Levha (metrekare)	36.032.780	36.032.780	36.032.780

SATIŞLAR	2013 Yılı		2014 Yılı		2015/06		2015 Yılı		2016/06	
ÜRÜNLER	Tutar TL	%	Tutar TL	%	Tutar TL	%	Tutar TL	%	Tutar TL	%
YL	30.549.203	22,1	31.484.009	14,8	15.725.410	12,3	29.924.080	11,6	10.145.497	7,9
Yonga Levha(Zmprsız)	13.547	0,01	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
MKYL	101.840.994	73,5	172.925.274	81,3	95.924.359	81,8	209.150.491	81,1	109.067.460	85,4
Ebatlı MKYL	292.296	0,21	592	0,3	385.938	0,3	921.236	0,4	545.977	0,4
Ebatlı YL	0	0,0	325	0,2	858	0,7	3.557.231	1,4	153.390	0,1
MDF-LAM	33.794	0,02	35	0,02	2.485	0,0	2.586.608	1,0	1.027.102	0,8
MDF Fason FA	1	0,00	29	0,01	4.552	0,0	102.825	0,04	21.486	0,02
MDF Fason FB							0	0,00	0	0,00
MDF Fason FC							76.487	0,03	202.691	0,2

[Handwritten signature]



29 Aralık 2016

ORMAN MAHSULLERİ İNTEGRE SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkez: Vizeceze Mah. Mustafa Aksoy Yavuzlu
Daire: 2 No'lu - BEŞİRKÖY İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 26493
Boğaziçi Kurumlar V.D. 26493/2466
www.orma.com.tr

MKYL Fason FA	203	0,2	107.838	0,05	0,0	0,00	0,00
MKYL Fason FB	144.507	0,10	23.762	0,01	12.204	0,01	729.072
Kenar Şerit(Tıksız)	9.472	0,01	103	0,05	28.012	0,02	55.625
Ambalaj Malzemeleri	0	0,00	54.834	0,03	82	0,07	145.050
Ambalajlık YL	4.220.911	3,1	4.364.444	2,1	2.255.127	1,92	4.602.165
Emprenyeli Kağıt	331.866	0,2	593.311	0,3	128.153	0,11	506.260
Hurda Malzemesi	0	0,00	61.462	0,03	59.875	0,05	31.391
Kiloluk YL	35.525	0,03	1.240.229	0,6	1.262.573	1,08	2.439.736
Odun Hammaddeleri	667.254	0,5	23.187	0,01	429.025	0,37	2.577.744
Yardımcı maddeler	0	0,00	294	0,1	75	0,06	9.310
Ham Dekor K. M2	141.894	0,1	332.041	0,2	100.775	0,09	366.547
Yakıtlar	0	0,0	8	0,0	0,00	0,00	0,00
Genel Toplam	138.484.494	100	212.588.662	100	115.169.635	100	257.781.859
							127.788.744
							100

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Orman Ürünleri sektöründe faaliyet gösteren Şirket, Isparta ilinde üretim yapmakta olup, mobilya endüstrisinin yoğun olarak yer aldığı ana pazarlardan Kayseri, Ankara, Konya'ya yakınlığı ile avantajlıdır. Diğer bölgeler olan İnegöl, İstanbul ve İzmir'e ise rakiplerimiz daha avantajlı üretim lokasyonlarından tedarik yapabilmektedirler.

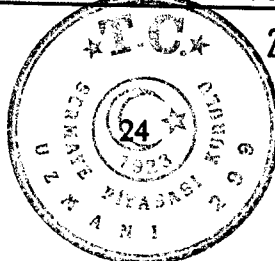
Ana hammadde olan odun kaynaklarının yoğun olarak bulunduğu bir bölgede faaliyet göstermekteyiz. Kullandığımız odun hammaddesinin türü, ürün kalitesine ilave katkı sağlamakta ve rakiplerimizin ürünlerine göre, iç ve dış pazarlarda bizi tercih edilen konuma getirmektedir. Antalya limanına yakınlığımız ihracat imkanlarımızı artırmaktadır.

Dezavantaj olarak sektördeki kapasite fazlasından dolayı fiyatlardaki aşırı rekabet sayılabilir. Türkiye'deki Odun maliyetlerinin yüksek olması, uluslararası rekabette bize dezavantaj getirmektedir.

Şirket'in üretim miktarları;

Ana Üretim Cinsi	Ölçü Birimi	2013 Yılı	2014 Yılı	2015/06	2015 Yılı	2016/06
Tutkal Üretimi	Kg	30.311.975	39.490.910	15.473.900	32.828.610	14.978.050
Emprenye Kağıt Üretimi	M ²	22.550.946	37.851.564	19.628.040	43.812.868	22.974.594
Yonga Levha Üretimi	M ³	331.990	413.090	224.556	484.910	222.945
Melamin Kaplı Yonga Levha Üretimi	M ³	197.750	330.191	172.466	383.284	192.804

YATIRIM FINANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



29 Aralık 2016

ORMAN
ORMAN MAMULLERİ İÇİRE SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkez: Vişnezade Mah. Prof. Ali Akkurt Yavuz Sok.
Daire No: 4 - Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 64067
Bölge Kurumlar: 01.01.2012 2466
www.orman.com.tr

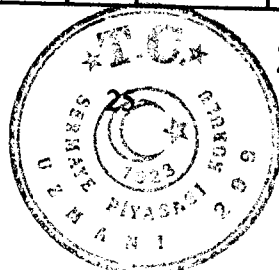
Şirket'in ihracat miktarları;

İhracat	Ölçü Birimi	2013 Yılı	2014 Yılı	2015/06	2015 Yılı	2016/06
ÜRÜNLER						
YL	M3	264	12.518	10.605	19.747	7.528
MKYL	M3	45.934	64.256	30.160	67.025	42.234
Kenar Şerit(Ttksız)	Adet	2.738	298.335	1.086	133.619	133.295

Şirket'in Yurtiçi Satış Tutarları (TL)

Yurt İçi Satış Tutarı	2013 Yılı		2014 Yılı		2015/06		2015 Yılı		2016/06	
	Tutar TL	%	Tutar TL	%	Tutar TL	%	Tutar TL	%	Tutar TL	%
ÜRÜNLER										
YL	30.422.878	26,61	26.328.151	15,29	11.427.453	11,86	21.516.183	10,18	6.443.363	5,88
Yonga Lev- ha(Zmırsız)	13,547	0,01	0	0	0	0	0	0,00	0	0,00
MKYL	77.834.668	68,07	137.776.053	80,02	79.299.457	82,3	171.454.723	81,12	94.698.160	86,44
Ebatlı MKYL	292,296	0,26	591,596	0,34	385,938	0,4	921,236	0,44	545,977	0,50
Ebatlı YL	0	0	325	0,19	858	0,89	3.557,231	1,68	153,390	0,14
MDF-LAM	33,794	0,03	35,293	0,02	0	0	2.347,047	1,11	916,214	0,84
MDF (Fason)	1	0	29,233	0,02	4,552	0	2	0,00	0	0,00
MDF Fason FA							102,825	0,05	21,486	0,02
MDF Fason FC							76,487	0,04	202,691	0,19
MKYL Fason FA	203,23	0,18	107,838	0,06	0	0	0	0,00	0	0,00
MKYL Fason FB	144,507	0,13	15,381	0,01	12,204	0,01	729,072	0,34	616,073	0,56
Kenar Şe- rit(Ttksız)	0	0	98	0	48	0	0	0,00	0	0,00
Ambalaj Malze- meleri	0	0	54,834	0,03	81,68	0,08	161,930	0,08	18,791	0,02
Ambalajlık YL	4.220,911	3,69	4.364,444	2,53	2.255,127	2,34	4.602,165	2,18	2.042,386	1,86
Emprenyeli Kağıt	331,866	0,29	593,311	0,34	121,271	0,13	499,378	0,24	1.580,497	1,44
Hurda Malzemesi	0	0	61,462	0,04	59,875	0,06	0	0,00	7,598	0,01
Kiloluk YL	35,525	0,03	1.240,229	0,72	1.262,573	1,31	2.439,736	1,15	1.059,343	0,97
Odun Hammad- deleri	667,254	0,58	23,187	0,01	429,025	0,45	2.577,744	1,22	965,917	0,88
Yardımcı madde- ler	0	0	293,788	0,17	60,926	0,06	9,310	0,00	0	0,00
Ham Dekor K. M2	141,894	0,12	332,041	0,19	100,775	0,1	366,547	0,17	282,456	0,26
Yakıtlar	0	0	8	0	0	0	0	0,00	0	0,00
Genel Toplam	114.342.370	100	172.171.947	100	96.358.904	100	211.361.617	100	109.554.345	100

**YATIRIM FINANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**



29 Aralık 2016

ORMANMANİSÜLLENİ İNTEGRE SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkez: Vahdettin Mah. Pol. Waadın Yarıcağı Sk.
Daire: 2 No: 4 - Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 27386
Bogaziçi Kurumlar V.D. No: 2466
www.ormanmanisuleni.com.tr

Şirket'in İhracat Tutar

İhracat	2013 Yılı		2014 Yılı		2015/06		2015 Yılı		2016/06	
ÜRÜNLER	Tutar TL	%	Tutar TL	%	Tutar TL	%	Tutar TL	%	Tutar TL	%
YL	126	0,52	5.155.858	12,76	4.297.956	20,49	8.407.897	18,12	3.702.134	12,63
MKYL	24.006.326	99,44	35.149.222	86,97	16.624.902	79,26	37.935.329	81,76	25.558.237	87,19
Kenar Şe-rit(Tıksız)	9.472	0,04	103.255	0,26	49.357	0,24	55.625	0,12	52.078	0,18
Genel Toplam	24.015.924	100	40.408.335	100	20.972.215	100	46.398.852	100	29.312.449	100,00

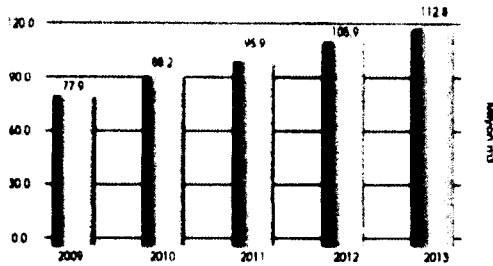
Sektör Hakkında Genel Bilgi:

Yonga levha; "odun parçalarından (odun yongaları, testere talaşı, rende talaşı vb.) ve/veya diğer lignoselülozik malzemelerden (keten, kenevir ipliği, kendir ipliği, suyu çıkarılmış şeker kamışı posası vb odunlaşmış bitkilerden) elde edilen yongaların tutkalanıp serme işleminden sonra, sertleştirici madde ve hidrofobik özelliğini sağlayan maddelerinin karıştırılıp sıcaklık ve basınç altında preslenmesiyle elde edilen levhalar"- Türkiye'de bu ürün sunta olarak da bilinmektedir- olarak tanımlanmaktadır.

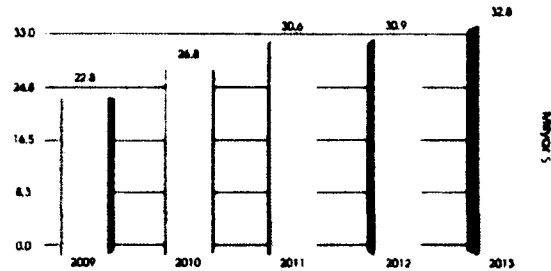
Yonga levha ve lif levha sanayileri yoğun olarak mobilya, orman işletmeleri, tutkal ve kimyasal madde üretim sektörü, kereste fabrikaları ve marangozlar, kağıt sektörü, inşaat sektörü (prefabrik ev yapımı), dekorasyon, odun tüccarları, petrol ürünleri satıcıları, otomotiv sektörü, enerji sektörü, profil üreticileri, orman-köy kooperatifleri, çimento üretim sektörü ve metal sanayi ile ilişkidir.

Dünyanın en büyük levha üreticisi Çin Halk Cumhuriyeti'dir. Çin Halk Cumhuriyeti, dünya levha üretiminin %55'ini yapmaktadır. 2013 yılında 62,6 milyon m³ levha üreten Çin Halk Cumhuriyeti'ni sırasıyla ABD, Almanya, Brezilya ve Türkiye takip etmektedir. Türkiye, 2009 yılında 4. sırada yer alırken, 2013 yılında 5. sıraya gerilemiştir. Bu düşüşe rağmen Türkiye, dünyanın en büyük 5. levha üreticisi olarak sektör için önemli bir ülke olduğunu ortaya koymuştur.

Dünya Levha Üretimi

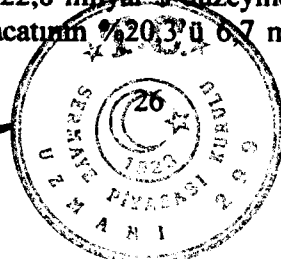


Dünya Levha İhracatı



Dünya levha ihracatı 2009 yılında 22,8 milyar \$ düzeyinde iken, 2013 yılında 32,8 milyar \$'a yükselmiştir. Dünya levha ihracatının %20,3'ü 6,7 milyar \$'la Çin Halk Cumhuriyeti

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



29 Aralık 2016

ORMAN MAHSULÜLERİ İNTEGRİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkez: Vizegöze Mah. Prof. Necdettin Ersoy Sok.
Daire: 2 No: 4 - Beşiktaş (İSTANBUL)
Ticaret Sicil No: 260226
Boğaziçi Kurumlar V.D. No: 002 2466
www.ormanma.com.tr

tarafından yapılmaktadır. Dünyanın en büyük levha ihracatçısı olan Çin Halk Cumhuriyeti'ni sırasıyla 3 milyar \$'la Almanya (%9,1), 2,2 milyar \$'la Endonezya (%6,8) ve 2,1 milyar \$'la Malezya (%6,5) izlemektedir. Türkiye ise 139 ihracatçı arasında 21. Levha ihracatçısı olarak dünya levha pazarındaki yerini almıştır.

(Sektör bilgileri Orta Anadolu İhracatçılar Birliği 2015 Levha Sektörü raporundan alınmıştır.)

http://www.turkishwood.org/Eklenti/68,oaiblevhasektorraporu2015-son-sek-li.pdf?0&_tagl=DB6ED8FDA266D6226A066873696E14546648CF29&crefer=2F4BD853E8AF5C16FA32EB70FEFFEBEC438FC2882B7B61B4A9B18B8663373DD68

Türkiyede Levha Sanayi Sektörü

Takribi 400.000 kişiye doğrudan olmak üzere toplam 1 milyon kişiye (Nakliyat, satış, hizmet vs.) istihdam sağlayan levha sektörünün Türkiye'deki büyüklüğü 12 milyar USD civarındadır. 2023 yılı hedefi ise 25 milyar USD rakamını yakalamaktır. Sektörün 2013 yılı ihracatı 2,4 milyar USD olup, 2023 hedefi ise 8 milyar USD'dır.

(Sektör bilgileri Orta Anadolu İhracatçılar Birliği 2015 Levha Sektörü raporundan alınmıştır.)

http://www.turkishwood.org/Eklenti/68,oaiblevhasektorraporu2015-son-sek-li.pdf?0&_tagl=DB6ED8FDA266D6226A066873696E14546648CF29&crefer=2F4BD853E8AF5C16FA32EB70FEFFEBEC438FC2882B7B61B4A9B18B8663373DD68

Bu sektörün iki önemli alt sektörü bulunmaktadır. Birincisi mobilya ve dekorasyon sektörü, ikincisi ise mobilya sektörünün yarı mamul ihtiyacını karşılayan yonga ve lif levha ile ağaç ürünleri sektörüdür.

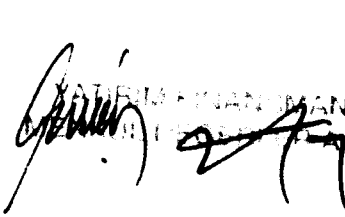
Türkiye'de yonga ve lif levha sektöründe, son yıllarda artan yatırımlarla dünya standartlarında ileri teknolojiyle üretim yapan tesisler kurulmuş ve dünyada söz sahibi bir kapasite ve üretim teknolojisine ulaşmıştır.

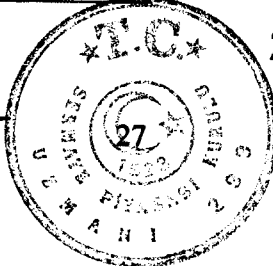
Türkiye 2014 yılı verileriyle;

- Lif levha (MDF) üretiminde; Avrupa'da 1., dünyada 2.sırada,
- Yonga levha üretiminde; Avrupa'da 3., dünyada 5.sırada,
- Laminat parke üretiminde Avrupa'da 2., dünyada 3. sırada yer almaktadır.

(Sektör bilgileri Orta Anadolu İhracatçılar Birliği 2015 Levha Sektörü raporundan alınmıştır.)

http://www.turkishwood.org/Eklenti/68,oaiblevhasektorraporu2015-son-sek-li.pdf?0&_tagl=DB6ED8FDA266D6226A066873696E14546648CF29&crefer=2F4BD853E8AF5C16FA32EB70FEFFEBEC438FC2882B7B61B4A9B18B8663373DD68





29 Aralık 2016

ORMA
ORMAN MAHSULLERİ İHTİCARİ ŞİRK. VE TİC. A.Ş.
Merkez: Vatan Zade Mah. Piy. Alacada Yavuz
Dağıtım: Beşiktaş - Beşiktaş - İSTANBUL
Bölge: Beşiktaş - Beşiktaş - İSTANBUL
www.orma.gov.tr

Levha sektöründe 34 farklı lokasyonda toplam 25 farklı firma üretimini sürdürmektedir. Türkiye’de üretim gerçekleştiren tüm şirketler Yonga-Lif Levha Sanayicileri Derneği altında toplanmış bulunmaktadır. Sektörün toplam kurulu kapasitesi 11.517.120 m3/yıl’dır.

Yonga Levha : 5.545.920 m3/yıl

Lif Levha(MDF) : 5.971.200 m3/yıl

Kapasite kullanım oranları %75-85 olarak değişmekle birlikte, Üretim kapasitesi 2014 Yılı sonu itibariyle 8.500.000-9.000.000 m3/yıl dır.

Lif levha sektöründeki 16 fabrikadan büyük bölümü kuru yöntemle üretim yapmaktadır. Bunlardan yaş yöntemle çalışanlar sert lif levha üretirken, kuru yöntemle çalışanlar hem sert (HDF) hem de orta sert lif levha (MDF) üretimi gerçekleştirmektedir.

Hammadde olarak odun ve odun kırıntıları ile testere talaşı kullanılmakta olup, bağlayıcı olarak çimentolu yonga levha üretimi dışında sentetik bağlayıcı maddeler kullanılmaktadır.

Yonga levha sektöründe sürekli ve kesintili olarak tek veya çok katlı preslerde 3 tabakalı levha üretimi gerçekleştirilmektedir. Lif levha sektöründe de sürekli ve kesintili sistemle levha üretimi yapılmaktadır. Lif levha sektöründe yaş yöntemle ve kuru yöntemle üretim yapılmakta olup, yaş yöntemle çalışanlar sert lif levha üretirken, kuru yöntemle çalışanlar hem sert (HDF) hem de orta sert lif levha (MDF) üretimi gerçekleştirmektedir.

Yonga levha ve lif levha sektörlerindeki tesislerin tamamında melamin kaplama hattı bulunmakta ve ürünlerinin büyük bir kısmını kapladıktan sonra pazarlamaktadırlar.

Sektörde ana girdiler odun ve tutkal olup, diğerlerini katkı maddeleri, yakıt ve enerji oluşturmaktadır. Oransal olarak; odun %42-52, kimyasallar-tutkal %21-24, enerji %11, işletme bakım-işçilik-genel yönetim ve satış paz.-amortisman: %20 olarak gerçekleşmektedir.

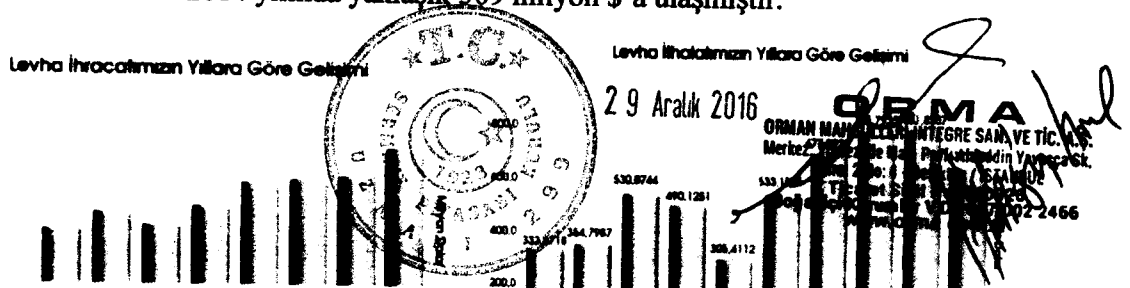
Sektörde faaliyet gösteren kuruluşların çoğunluğu TSE kalite yeterlilik belgesi ve TSE uygunluk belgelerini almış olup, üretimlerinde standartlara uymaktadırlar. Ayrıca, bazıları ISO 9001, ISO 9002, ISO 14000, OHSAS 18001 ve SA 8000 standart belgelerine sahiptir.

Sektördeki kapasite kullanım oranları %75- 85 arasında değişmektedir.

Kuruluşların çoğunluğu TSE kalite yeterlilik ve TSE uygunluk belgeleri, bazıları ise ISO 9001, ISO 9002, ISO 14000, OHSAS 18001 ve SA 8000 standart belgeleri almışlardır. Buna göre, sektörün kaliteli üretim yaparak rekabet gücünü koruduğu söylenebilir.

Orta Anadolu İhracatçıları Birliği 2015 Levha Sektörü Raporu verilerine göre Şirketimiz Türkiye'deki Yonga Levha kapasitesinin % 12'sine sahip olup, bu kapasiteyle Yonga Levha üreticileri arasında 4. sırada yer almaktadır.

2005-2014 yılları arasında değer bazında toplam levha ihracatımız, 2009 yılındaki düşüş (2008’e göre %7 gerileme) dışında sürekli bir artış grafiği sergilemiştir. 10 yılda yaklaşık 6 kat artan sektörün ihracatı 2014 yılında yaklaşık 509 milyon \$’a ulaşmıştır.



YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kaynak: TÜİK verileri (<http://www.tuik.gov.tr>)

2005-2014 yılları arasında inişli çıkışlı bir seyir izleyen Türkiye'nin toplam levha ithalatı 2005 yılında 333,4 milyon \$ olarak gerçekleşirken, 2014'te bu değer 637,4 milyon \$ düzeyine yükselmiştir. 2008'den sonra dünya genelinde yaşanan ekonomik kriz nedeniyle düşüş yaşayan ithalat değeri, 2009'dan 2013 yılına kadar sürekli artmıştır. 2014 yılında ise özellikle yonga levha, MDF ve lif levhalar ithalatındaki düşüş nedeniyle toplam levha ithalatımızda da bir düşüş yaşanmıştır.

(Sektör bilgileri Orta Anadolu İhracatçıları Birliği 2015 Levha Sektörü raporundan alınmıştır. <http://www.turkishwood.org>)

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihracatının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Şirket Isparta ili ve çevresinin yanı sıra Türkiye'nin değişik bölge ve illerine satış yapmaktadır. Miktar olarak satışlarının % 20-25 ini çeşitli ülkelere ihraç etmektedir.

Şirketin Satış tutarlarının ürün bazında dağılımı aşağıdaki gibidir;

SATIŞLAR	2013 Yılı		2014 Yılı		2015/06		2015 Yılı		2016/06	
ÜRÜNLER	Tutar TL	%	Tutar TL	%	Tutar TL	%	Tutar TL	%	Tutar TL	%
YL	30.549.203	22,1	31.484.009	14,8	15.725.410	12,3	29.924.080	11,6	10.145.497	7,94
Yonga Levha(Zımpırsız)	13.547	0,01	0	0,00		0,00	0	0,00	0	0,00
MKYL	101.840.994	73,6	172.925.274	81,3	95.924.359	81,8	209.150.491	81,1	109.067.460	85,4
Ebatlı MKYL	292.296	0,21	592	0,28	385.938	0,3	921.236	0,36	545.977	0,43
Ebatlı YL	0	0,00	325	0,15	858	0,7	3.557.231	1,38	153.390	0,12
MDF-LAM	33.794	0,02	35	0,02	2.485	0,0	2.586.608	1,00	1.027.102	0,80
MDF Fason FA	1	0,00	29	0,01	4.552	0,0	102.825	0,04	21.486	0,02
MDF Fason FB							0	0,00	0	0,00
MDF Fason FC							76.487	0,03	202.691	0,16
MKYL Fason FA	203	0,15	107.838	0,05		0,0	0	0,00	0	0,00
MKYL Fason FB	144.507	0,10	23.762	0,01	12.304	0,0	729.072	0,28	616.073	0,48

29 Aralık 2016

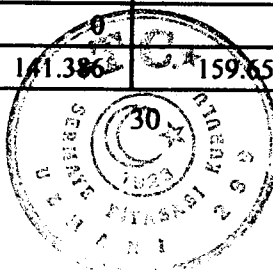
ORMAN MAHSULLERİ İNŞAAT, İNŞAAT VE TİC. A.Ş.
Merkez: Vizeye Mah. Prof. Ali Rıza Yavaşca
Daire: 4 No: 4 - Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 27090
Bölgesel Kurumlar V.D. 001002466
www.ormanma.com.tr

Kenar Şe-rit(Tüksüz)	9.472	0,01	103	0,05	28.012	0,0	55.625	0,02	52.078	0,04
Ambalaj Malzemeleri	0	0,00	54.834	0,03	82	0,1	145.050	0,06	14.591	0,01
Ambalajlık YL	4.220.911	3,05	4.364.444	2,05	2.255.127	1,9	4.602.165	1,79	2.046.586	1,60
Emprenyeli Kağıt	331.866	0,24	593.311	0,28	128.153	0,1	506.260	0,20	1.580.497	1,24
Hurda Malzemesi	0	0,00	61.462	0,03	59.875	0,1	31.391	0,01	7.598	0,01
Kiloluk YL	35.525	0,03	1.240.229	0,58	1.262.573	1,1	2.439.736	0,95	1.059.343	0,83
Odun Hammaddeleri	667.254	0,48	23.187	0,01	429.025	0,4	2.577.744	1,00	965.917	0,76
Yardımcı maddeler	0	0,00	294	0,14	75	0,1	9.310	0,00	0	0,00
Ham Dekor K. M2	141.894	0,10	332.041	0,16	100.775	0,1	366.547	0,14	282.456	0,22
Yakıtlar	0	0,00	8	0,00		0,0	0	0,00		0,00
Genel Toplam	138.484.494	100	212.588.662	100	115.169.635	100	257.781.859	100	127.788.744	100

Şirketin ihracat tutarlarının ülkeler bazında dağılımı aşağıdaki gibidir;

TL	2013 Yılı	2014 Yılı	2015/06	2015 Yılı	2016/06
Arnavutluk	321.772	605.567	973.062	2.237.934	830.715
Azerbaycan	1.737.504	3.813.408	725.287	1.599.905	583.397
Bae				0	29.179
Bulgaristan	7.051.939	9.706.454	4.978.964	11.998.423	4.784.754
El Salvador			155.336	155.336	0
Fas	0	41.096		0	156.650
Guatemala			250.978	431.254	96.312
Gürcistan	1.124.088	1.475.079	332.800	587.589	141.864
Irak			157.501	542.832	311.810
İran	886.335	4.123.120	2.331.062	5.117.688	3.528.112
İrlanda			19.484	408.992	1.308.179
İsrail	0	0	83.371	823.885	637.531
İtalya	0	1.438.232	1.579.053	1.626.680	0
Kenya	398.764	700.100	287.369	413.861	126.244
Katar				57.923	84.348
Kıbrıs	1.230.211	1.481.048	708.093	1.637.840	620.416
Kosova			73.190	95.082	113.301
Libya	45.835	168.037		0	0
Lübnan	199.067	2.007.539	3.052.763	6.520.802	3.589.490
Makedonya	204.320	230.627	157.915	398.875	306.319
Mısır	59.017	41.718		0	0
Nijerya	28.063	61.873		0	147.068
Romanya	0	164.036	161.070	254.112	406.738
Rusya Fed.	0	271.192		0	0
Suriye	0			0	0
Suudi Arabistan	65.397	141.386	159.652	230.761	145.364

**YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**



29 Aralık 2016

ORMAN İNŞAATLARI İNTEĞRE SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkez: Vezirzade Mah. Prof. Alaaddin Yavaşca Sk.
Daire: 2 No: 4 Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 27086
Bölgesel Kurumlar V.B. No: 082 2466
www.ormaninsaatlari.com.tr

Tanzanya				0	24.153
Tunus	45.757	168.372	170.333	307.469	262.336
Türkiye	6.460.861	3.215.516	877.029	2.947.477	3.131.916
Türkmenistan	4.195.660	7.423.165	2.060.552	4.916.704	6.663.542
Yunanistan	87.720	3.139.152	1.679.836	3.108.821	1.435.227

7.3. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Ortaklığın faaliyetlerini direk veya doğrudan etkileyen herhangi bir patent, lisans, sınai, ticari, finansal vb. anlaşma bulunmamaktadır

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

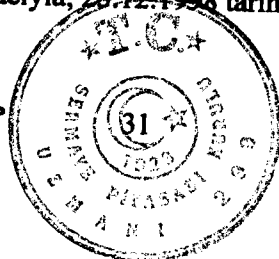
Şirket, herhangi bir gruba dahil olmamakla beraber yönetim kontrolü Göl Yatırım Holding'te olup diğer bağlı ortaklık ve ilişkili şirketler Göltaş Çimento A.Ş., Göltaş Enerji Elektrik Üretim A.Ş., Göltaş Hazır Beton A.Ş., Puccinelli Elmataş A.Ş., Elmasu A.Ş., Orkav A.Ş. ve Ozf A.Ş.dir.

Göl Yatırım Holding'e ilişkin genel bilgi aşağıdaki gibidir;

Kurum Unvanı	GÖL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Vergi Dairesi	Beşiktaş
Vergi Kimlik No	4070098048
Kurum Ticaret Sicil No	650510
Telefon No	90 212 288 27 20
Faks No	90 212 288 20 35

Göl Yatırım Holding A.Ş. her nevi ticari, sınai, zirai ve mali maksatlarla, yerli ve yabancı, limited ve anonim şirketler kurmak ve kurulmuş şirketlerin sermayelerine ve idarelerine iştirak etmek ve kurduğu ve sermayesine iştirak ettiği şirketlerle ilgili olarak; her nev'i hisse senetlerini ve tahvilleri peşin ve vadeli satın almak, satmak, başka hisse senetleri ve tahvillerle değiştirebilmek, bankalar veya diğer mali müesseselerden alacakları krediler ile bunlara ve üçüncü kişilere karşı girecekleri taahhütler için garanti, teminat ve kefalet vermek ve bunlar lehine ferdi mali taahhütlere karşılık her nevi teminat almak, isteyenlere yapacağı sözleşmeler gereğince, idarelerini hesap ve mali denetimlerini, hesap ithalat ihracat, nakliyat, gümrük, depolama, sigorta, tahsilat, araştırma ve geliştirme, pazarlama ve dağıtım, yatırım projelerinin hazırlanması, planlama, bilgisayar, piyasa araştırması, hukuk ve vergi müşavirliği, personel temini ve eğitimi vermek ve kısacası grup şirketler arasında yönetim ve finansman birliğini sağlamak amacıyla; 25.12.1998 tarihinde kurulmuştur.

YATIRIM FINANSMAN
KURUL DEĞERLERİ A.Ş.



29 Aralık 2016

ORMA
ORMAN MAMULLERİ TİCARET SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkez: Vısınada Mah. Prof. Dr. Zeynep Kaya St.
Daire: 4 - Beşiktaş / İstanbul
Ticaret Sicil No: 270227
Bölgesel Kurumlar V.D. 1417 502 2466
www.orma.com.tr

Göl Yatırım Holding A.Ş.'nin sermayesi 18.600.000 TL'si olup, ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir;

ORTAKLAR ADI SOYADI	SERMAYE YAPISI (TL)	SERMAYE ORANLARI
ŞEVKET DEMİREL (*)	10.057.000	54,07%
NESLİHAN DEMİREL	284.000	1,53%
U.BİNHAN KESİCİ	2.769.955	14,89%
Ş.NİHAN ATASAGUN	5.488.045	29,51%
YILMAZ KASAP	1.000	0,01%
TOPLAM	18.600.000	100%

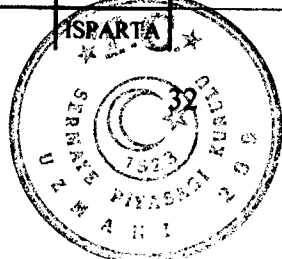
(*) 09.05.2016 tarihinde vefat etmiştir. Veraset için açılan dava halen devam etmektedir.

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m2	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/ Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
ARSA	1970	282823	İSPARTA MERKEZ	108.539.114	Kullanım	---	---	---
ARAZİ	1970	253.598	İSPARTA MERKEZ	616.373	Kullanım	---	---	---
BİNA (Lokal, Yemekhane)	2006		İSPARTA MERKEZ	622.200				
BİNA (İdari bina, İşletme binası)	1970-1978		İSPARTA MERKEZ	509.400				
BİNA (Ambar)	1970		İSPARTA MERKEZ	2.592.960				
BİNA (Atölyeler, Laboratuvarlar)	Muhtelif 1969-2010		İSPARTA MERKEZ	231000				
BİNA	Muhtelif		İSPARTA					

GÖL YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.



29 Aralık 2016

ORMAN MAHSULLERİ İNTEGRE SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkez: Vişnezade Mah. Prof. Ali Rıza Yavuz Sok.
Daire: 1 No. Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 154006
Bogazici Kurumlar No: 292222 2466
www.ormanma.com.tr

(Ana Üretim Yerleri)			MERKEZ	22.113.565				
MAKİNA-TESİS	Muhtelif	--	ISPARTA MERKEZ	228.204.803	Üretim	--	--	--

İdame yenileme yatırımları dışında edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlık yoktur.

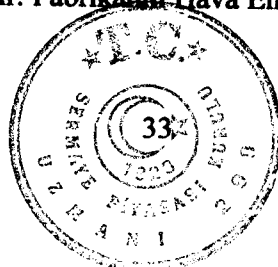
Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler:

CİNSİ	KİRA DÖ-NEMİ	KİRALAMA SÜRESİ SONUNDA KİRALANANIN KİME AİT OLA-CAĞI	YILLIK KİRA TUTARI	PARA BİRİMİ	KULLANIM AMACI	KİMDEN KİRALANDIĞI
HYSTER LPG FORK-LİFT 3000 KG	2016	ORMA A.Ş.	10.030,6	€	ÜRETİM	BNP PARİBAS FİNANSAL KİRA-LAMA A.Ş.
HOLZMA EBATLAMA MAKİNASI	2016	ORMA A.Ş.	32.697,0	€	ÜRETİM	BNP PARİBAS FİNANSAL KİRA-LAMA A.Ş.
FORD KUGA	2016	ORMA A.Ş.	5.890,6	€	ÜRETİM	BNP PARİBAS FİNANSAL KİRA-LAMA A.Ş.
HYSTER DİZEL FORK-LİFT 12000 KG	2016	ORMA A.Ş.	24.819,9	€	ÜRETİM	BNP PARİBAS FİNANSAL KİRA-LAMA A.Ş.
HYSTER FORKLİFT 12 TON	2016	ORMA A.Ş.	70.972,3	€	ÜRETİM	AK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
HYSTER FORKLİFT 4 TON	2016	ORMA A.Ş.	49.657,2	€	ÜRETİM	AK FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
SERVER	2016	ORMA A.Ş.	23.319,2	€	BİLGİ İŞLETİM	BNP PARİBAS FİNANSAL KİRA-LAMA A.Ş.
YÜKLEYİCİ	2016	ORMA A.Ş.	34.339,8	€	ÜRETİM	BNP PARİBAS FİNANSAL KİRA-LAMA A.Ş.
EKSTRAVATÖR	2016	ORMA A.Ş.	38.480,5	€	ÜRETİM	BNP PARİBAS FİNANSAL KİRA-LAMA A.Ş.
TOYOTA COROLLA	2016	ORMA A.Ş.	13.868,0	€	İDARI İŞLER	YAPI KREDİ FİNANSAL KİRALA-MA A.Ş.
LIEBHERR	2016	ORMA A.Ş.	47.988,7	€	ÜRETİM	BNP PARİBAS FİNANSAL KİRA-LAMA A.Ş.
BORUSAN CAT 950	2016	ORMA A.Ş.	33.094,6	€	ÜRETİM	BNP PARİBAS FİNANSAL KİRA-LAMA A.Ş.
RULMAK MAKİNA	2016	ORMA A.Ş.	12.032,7	€	ÜRETİM	BNP PARİBAS FİNANSAL KİRA-LAMA A.Ş.
ELEKTRİKLİ KAVRA-MA CİHAZI	2016	ORMA A.Ş.	28.877,4	€	ÜRETİM	BNP PARİBAS FİNANSAL KİRA-LAMA A.Ş.
PAKETLEME MAKİNA-SI	2016	ORMA A.Ş.	47.779,4	€	ÜRETİM	BNP PARİBAS FİNANSAL KİRA-LAMA A.Ş.
LABORATUVAR CİHA-ZI	2016	ORMA A.Ş.	33.994,4	€	KALİTE KONTROL	BNP PARİBAS FİNANSAL KİRA-LAMA A.Ş.
FORKLİFT TCM 4,5 TON	2016	ORMA A.Ş.	8.113,9	€	ÜRETİM	BNP PARİBAS FİNANSAL KİRA-LAMA A.Ş.
DEMTRAK TRAKTÖR	2016	ORMA A.Ş.	3.908,0	€	ÜRETİM	BNP PARİBAS FİNANSAL KİRA-LAMA A.Ş.

9.2. İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Mevcut fabrika, ilgili yasa ve yönetmeliklerden önce kurulduğu için Çevresel Etki Değerlendirmesi kapsamı dışındadır. Fabrikanın Hava Emisyon Konulu çevre izni 30 Aralık 2014 tarihinde alınmıştır.

[Handwritten signature]



29 Aralık 2016

ORMA
ORMAN MAHSULLERİ İNCELEME, SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkez: Vişneler Mah. Piri Çelebi Yavuzca Sk.
Daire: No 4 - Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 271326
Bölge İçi Kurumlar: 0212 347 002 2466
www.orma.com.tr

9.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, ayni haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Şirketin, Akbank T.A.Ş.'tan almış olduğu 43.000.000 € ve 4.000.000 € olmak üzere toplam 47.000.000 € tutarındaki yatırım kredilerine ilişkin olarak aşağıdaki tabloda görünen gayrimenkuller üzerinde aşağıda tarih ve tutarları verilen 3 yevmiye kaydı ile 90.000.000 € ipotek tesis edilmiştir.

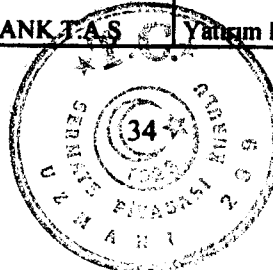
17.12.2010 tarih ve 15959 yevmiye no ile 60.000.000 €

10.10.2011 tarih ve 13350 yevmiye no ile 6.000.000 €

31.12.2013 tarih ve 15041 yevmiye no ile 24.000.000 €

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Ayni Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
Üstünde Fabrika Bulunan Arsa	İpotek	AKBANK T.A.Ş.	Yatırım Kredisi	17.12.2010-10.10.2011-31.12.2013	90.000.000 €
Üstünde Fabrika Bulunan Arsa	İpotek	AKBANK T.A.Ş.	Yatırım Kredisi	17.12.2010-10.10.2011-31.12.2013	90.000.000 €
Üstünde Fabrika Bulunan Arsa	İpotek	AKBANK T.A.Ş.	Yatırım Kredisi	17.12.2010-10.10.2011-31.12.2013	90.000.000 €
Arsa	İpotek	AKBANK T.A.Ş.	Yatırım Kredisi	17.12.2010-10.10.2011-31.12.2013	90.000.000 €
Tarla	İpotek	AKBANK T.A.Ş.	Yatırım Kredisi	17.12.2010-10.10.2011-31.12.2013	90.000.000 €
Tarla	İpotek	AKBANK T.A.Ş.	Yatırım Kredisi	17.12.2010-10.10.2011-31.12.2013	90.000.000 €
Tarla	İpotek	AKBANK T.A.Ş.	Yatırım Kredisi	17.12.2010-10.10.2011-31.12.2013	90.000.000 €
Tarla	İpotek	AKBANK T.A.Ş.	Yatırım Kredisi	17.12.2010-10.10.2011-31.12.2013	90.000.000 €

YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



29 Aralık 2016

ORMAN
ORMAN MAMÜLLERİ İNTEGRAN. VE TİC. A.Ş.
Merkez: Vignecade Mah. Prof. Alaaddin Yavuz Sk.
Daire 2 No: 4 - Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 264000
Bölgesel Kurumlar V.D. Sicil No: 2466
www.ormanmamlari.com.tr

Tarla	İpotek	AKBANK T.A.Ş	Yatırım Kredisi	17.12.2010- 10.10.2011- 31.12.2013	90.000.000 €
Tarla	İpotek	AKBANK T.A.Ş	Yatırım Kredisi	17.12.2010- 10.10.2011- 31.12.2013	90.000.000 €

9.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

31.12.2015 Tarihinde Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme Ve Danışmanlık A.Ş.'ye yaptırılan değerleme çalışması sonucunda detayı ekteki tabloda verilen 133.556.684 TL'lik değerleme artışı oluşmuştur.

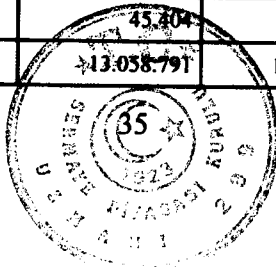
Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Arazi ve Arsalar	1970-2015	108.894.287	2016-ÖZEL-13	Yatırım Amaçlı Değil	28.316.866
Binalar	1970-2012	26.069.125	2016-ÖZEL-13	Yatırım Amaçlı Değil	912.747
Tesis, Makine Ve Cihazlar	1970-2015	227.950.000	2016-ÖZEL-14	Yatırım Amaçlı Değil	104.327.071

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Finansal Durum Tablosu	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	30.06.2016
Dönen Varlıklar	103.653.245	148.851.107	183.694.521	208.826.088
-Nakit ve nakit benzerleri	913.412	943.400	3.244.626	1.165.771
-Ticari Alacaklar	54.859.682	96.501.172	118.381.286	124.027.610
-Diğer Alacaklar		787.244	843.204	
-Stoklar	36.382.047	43.202.771	56.903.066	57.932.509
-Diğer Dönen Varlıklar	11.498.104	7.416.520	4.322.339	25.700.198
Duran Varlıklar	259.104.668	243.324.490	414.728.486	400.360.876
-Finansal Yatırımlar		787.500	1.023.750	1.063.125
-Maddi Duran Varlıklar	246.000.473	229.289.909	371.286.188	367.905.406
-Maddi Olmayan Duran Varlıklar	45.404	44.963	373.355	351.875
-Diğer Duran Varlıklar	13.058.791	13.202.118	42.045.193	31.040.470



29 Aralık 2016

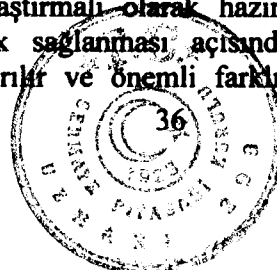
ORMAN MAHSULLERİ İNTEGRASYON VE TİC. A.Ş.
Ticaret Sicil No: 247002 2466
www.orman.com.tr

Aktif Toplamı	362.757.913	392.175.597	598.423.007	609.186.964
Kısa Vadeli Yükümlülükler	170.879.321	244.119.451	328.458.079	367.696.659
-Finansal Borçlar	67.763.336	118.211.888	166.180.184	176.740.359
-Ticari Borçlar	66.115.597	88.230.836	87.450.106	88.946.361
-Çalışanlara sağlanan fayda ve kısa vadeli karşılıklar		3.354.986	3.632.959	
-Ertelenmiş gelirler		31.499.782	28.693.725	
-Diğer Kısa vade Yükümlülükler	37.000.388	2.821.959	42.501.105	102.009.939
Uzun Vadeli Yükümlülükler	117.932.590	101.318.638	85.875.232	78.827.347
-Finansal Borçlar	111.390.211	95.576.706	81.461.078	71.706.578
-Diğer Uzun vade Yükümlülükler	6.542.379	5.741.932	4.414.154	7.120.769
Özkaynaklar	73.946.002	46.737.508	184.089.696	162.662.958
a) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	73.946.002	46.737.508	184.089.696	162.662.958
b) Azınlık Payları				
Pasif Toplamı	362.757.913	392.175.597	598.423.007	609.186.964

Kar Zarar Tablosu	31.12.2013	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2015	30.06.2016
Net Satış Hasılatı	135.398.405	209.608.174	113.401.162	253.944.330	123.386.800
Satışların Maliyeti	-153.006.779	-203.645.316	-117.015.700	-225.448.672	-112.040.149
Brüt Kar/Zarar	-17.608.374	5.962.858	-3.614.538	28.495.658	11.346.651
Dönem Faaliyet Giderleri	-13.944.954	-23.466.479	-13.661.942	-26.818.255	-15.946.302
Esas Faaliyet Gelir Giderleri	15.081.434	1.933.460	2.664.857	99.039	580.398
Faaliyet Karı/Zararı	-16.471.894	-15.570.161	-14.611.623	1.776.442	-4.019.253
Ertelenmiş vergi	4.727.051	171.610	946.422	787.710	792.198
Diğer	14.684.756	1.389.629	94.110	280.840	208.852
Finansman Gideeri		-12.738.470	-19.825.384	-45.186.737	-16.002.045
Vergi Öncesi Dönem Karı/Zararı	2.939.913	-26.747.392	-33.396.475	-42.341.745	-19.020.248
Dönem Karının/Zararının Dağılımı					
- Azınlık Payları					
- Ana Ortaklık Payları	39.495.265	-26.747.392	-33.396.475	92.604.099	-21.426.738
Pay Başına Kazanç/Kayıp	0,035	-0,027	-0,015	0,042	-0,010

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkân vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgileri gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır. Şirket geçmiş yıl

[Signature]
MÜHÜRÜ



29 Aralık 2016

ORMAN MAHSULLERİ İNTERRE SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkez: Vizezade Mah. Prof. M. Akdeniz Bulvarı No: 4 - Beşiktaş/İstanbul
Ticaret Sicil No: 270920
Bölge Sicil Kurumları V.D. 647 002 2466
www.orma.com.tr

finansal tablolarında aşağıdaki düzeltmeleri yapmıştır: 2013 yılı finansal durum tablosunda içerisinde gösterilen kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelirler içerisindeki 70.497.914 TL tutarındaki "Yeniden değerlendirme ve ölçüm kazançları" yeniden düzenlemiştir. Bu düzenlemeler öncesi 2013 yılı finansal durum tablosunda 70.497.914 TL olan yeniden değerlendirme ölçüm ve kazançları düzenlenme sonrasında 74.107.914 TL ve toplam ertelenmiş vergi varlığı düzenleme sonrasında 1.606.415 TL olarak finansal durum tablosunda yer almıştır. Bu düzeltmelerin 2013 yılı kar veya zarar tablosunda herhangi bir etkisi bulunmamaktadır. 2013 yılında Şirket, kar veya zarar tablosunda 495.691 TL tutarındaki "ciro primi giderleri"ni "Pazarlama Giderleri" içerisinde sunmuştur. Cari yılda, Şirket yönetimi, bu tutarı "Hasılat" altında sınıflamıştır.

2012 yılında yapılan Yeni Yonga Levha hattı yatırımının devreye girmesinden sonra yıllar itibari ile satışlarımız hızlı bir şekilde artmıştır. Buna paralel olarak alacaklarda 21.880.114 TL, stoklarda 13.700.295 TL artış meydana gelmiştir.

2012 de biten yatırım için alınan Yatırım kredileri uzun vadeli hesaplara kaydedilmiştir. Her yıl taksitler halinde ödendikçe uzun vadeli yükümlülükler azalmıştır. (2014 yılında 101.318.638 TL iken 2015 yılında 82.250.630 TL dir)

2014 yılında 244.119.451 TL olan kısa vadeli kaynaklar, 2015 yılında 328.458.079 TL'ye ulaşmıştır. Alacaklarda ve stoklardaki artış nedeni ile oluşan işletme sermayesi artışı kısa vadeli borçlanma ile sağlanmıştır.

2014 yıl özkaynakları 46.737.508 TL iken 2015 yıl özkaynakları 150.775.279 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın nedeni, şirket gayri menkulleri ve makina teçhizatları için 31.12.2015 tarihinde Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş'ye yaptırılan değerlendirme çalışması sonucunda detayı ekteki tabloda verilen 133.556.684 TL'lik değerlendirme artışı oluşmuştur.

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Arazi ve Arsalar	1970-2015	108.894.287	2016-ÖZEL-13	Yatırım Amaçlı Değil	28.316.866
Binalar	1970-2012	26.069.125	2016-ÖZEL-13	Yatırım Amaçlı Değil	912.747
Tesis, Makine ve Cihazlar	1970-2015	227.950.000	2016-ÖZEL-14	Yatırım Amaçlı Değil	104.327.071

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Şirketin ana gelir kalemlerini yurt içi ve yurt dışı pazarlara gerçekleştirilen Yonga Levha ve Melamin Kaplı Yonga Levha satışları oluşturmaktadır. Şirketin en önemli gider kalemleri odun ve odun artıkları giderleridir.

[Signature]
YONGA LEVHA VE MELAMİN KAPLI YONGA LEVHA A.Ş.



29 Aralık 2016

ORMAN
ORMAN MAHSULLERİ İNTEGRİTAN VE TİC. A.Ş.
Merkez: Vişnezade Mah. Prof. Alaaddin Özyavaş Sk.
Daire: 2 Kat: 2 Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 270026
Boğaziçi Kurumlar Sicil No: 270022466
www.orman.com.tr

2010 yılında yatırımına başlanan Modern Üretim hattı 2012 yılında devreye girince üretim kapasitesi 720 bin m³'e ulaşan tesiste; 3 adet YL hattı, 4 adet emprenyeli kağıt kaplama tesisi, 3 adet emprenyeli kağıt tesisi ve 1 adet tutkal üretim tesisi bulunmaktadır. Şirketin ana üretim mamulu olan Yonga Levha üretimi, 2013 yılında 331.990 m³ iken 2014 yılında 413.090 m³, 2015 yılında 484.910 m³; Melamin Kaplı Yonga Levha Üretimi, 2013 yılında 197.750 m³ iken 2014 yılında 330.191 m³, 2015 yılında 383.284 m³ olarak artan bir trend izlemiştir.

Şirketin Üretim Miktarları

Ana Üretim Cinsi	Ölçü Birimi	2013 Yılı	2014 Yılı	2015/06	2015 Yılı	2016/06
Tutkal Üretimi	Kg	30.311.975	39.490.910	15.473.900	32.828.610	14.978.050
Emprenye Kağıt Üretimi	M ²	22.550.946	37.851.564	19.628.040	43.812.868	22.974.594
Yonga Levha Üretimi	M ³	331.990	413.090	224.556	484.910	222.945
Melamin Kaplı Yonga Levha Üretimi	M ³	197.750	330.191	172.466	383.284	192.804

SATIŞLAR	2013 Yılı		2014 Yılı		2015/06		2015 Yılı		2016/06	
ÜRÜNLER	Tutar TL	%	Tutar TL	%	Tutar TL	%	Tutar TL	%	Tutar TL	%
YL	30.549.203	22,1	31.484.009	14,8	15.725.410	12,3	29.924.080	11,61	10.145.497	7,94
Yonga Levha(Zmırsız)	13.547	0,01	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
MKYL	101.840.994	73,5	172.925.274	81,3	95.924.359	81,8	209.150.491	81,13	109.067.460	85,4
Ebatlı MKYL	292.296	0,2	592	0,28	385.938	0,33	921.236	0,36	545.977	0,43
Ebatlı YL	0	0,0	325	0,15	858	0,73	3.557.231	1,38	153.390	0,12
MDF-LAM	33.794	0,02	35	0,02	2.485	0,00	2.586.608	1,00	1.027.102	0,80
MDF Fason FA	1	0,00	29	0,01	4.552	0,00	102.825	0,04	21.486	0,02
MDF Fason FB							0	0,00	0	0,00
MDF Fason FC							76.487	0,03	202.691	0,16
MKYL Fason FA	203	0,15	107.838	0,05	0	0,00	0	0,00	0	0,00
MKYL Fason FB	144.507	0,10	23.762	0,01	12.204	0,01	729.072	0,28	616.073	0,48
Kenar Şerit(Tıksız)	9.472	0,01	103	0,05	28.012	0,02	55.625	0,02	52.078	0,04
Ambalaj Malzemeleri	0	0,00	54.834	0,03	82	0,07	145.050	0,06	14.591	0,01
Ambalajlık YL	4.220.911	3,05	4.364.444	2,05	2.255.127	1,92	4.602.165	1,79	2.046.586	1,60
Emprenyeli Kağıt	331.866	0,24	593.311	0,28	128.153	0,11	506.260	0,20	1.580.497	1,24
Hurda Malzemesi	0	0,00	61.462	0,03	59.875	0,05	31.391	0,01	7.598	0,01
Kiloluk YL	35.525	0,03	1.240.229	0,58	1.262.573	1,08	2.439.736	0,95	1.059.343	0,83
Odun Hammaddeleri	667.254	0,48	23.187	0,01	429.025	0,37	2.577.744	1,00	965.917	0,76
Yardımcı maddeler	0	0,00	294	0,14	75	0,06	9.310	0,00	0	0,00
Ham Dekor K. M2	141.894	0,10	332.041	0,16	100.775	0,09	366.547	0,14	282.456	0,22
Yakıtlar	0	0,00	8	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Genel Toplam	138.484.494	100	212.588.662	100	178.169.635	100	257.781.859	100	127.788.744	100

29 Aralık 2016

ORMAN MÜHÜRLEME İNTEGRE SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkez: Vize, Prof. Alaaddin Yavaş St.
Daire: 4 - Beşiktaş - İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 640226
Bölge Kurumları V.D.: 647 983 2466
www.ormanmuhurleme.com.tr

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

2012 yılındaki yeni yatırım ile kapasite artırımı gerçekleşmiştir. Artan üretime paralel olarak satış miktarlarımızda ciddi artışlar olmuştur. Satış hasılatımızın dağılımı ekteki tabloda görüldüğü gibi 2013 yılında 138.484.494 TL iken 2014 yılında 212.588.662 TL, 2015 yılında 257.781.859 TL olarak artan bir trend izlemiştir.

2015/6 dönemine göre 2016/6 döneminde de satış miktarında %7,4 civarında düşüş kaydedilmiştir. 2016 yıl başında sektör firmalarının yaptığı kısa vadeli büyük indirimlere firmamızın katılmaması bunun basilica nedenidir. Buna karşılık karlılık %'si düşük olan Yonga levha satışlarındaki %52,1 azalış ve karlılık yüzdesi daha yüksek olan Melamin Kaplı Yonga levha satışlarındaki %4,7 lik artış sonucunda karlılık ve satış hasılatında artış kaydedilmiştir.

Satış m3	Ölçü Birimi	2013 Yılı	2014 Yılı	2015/06	2015 Yılı	2016/06
Yonga Levha Satışı	M3	85.557	83.393	46.824	74.357	22.439
Melamin Kaplı Yonga Levha Satışı	M3	192.070	325.057	173.064	365.500	181.144
Toplam		277.627	408.450	219.888	439.857	203.583

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Yatırım kredisi ve işletme kredilerinin bir kısmı döviz karşılığı kredilerdir. Kur dalgalanmaları, finansal zararlar doğurmaktadır. Kredi faizlerindeki yükseklik finansal giderlerimizi olumsuz etkilemektedir.

Türkiye'deki Yonga Levha üretim kapasitesi, son yıllarda yapılan yatırımlarla pazardaki talebin üstüne çıkmış durumda. Bu da rekabet şartları nedeniyle satış fiyatlarının üstünde baskı oluşturmaktadır. Sektör uygulamalarında, satışların yüzde yüz garantili teminatlarla yapılamaması ve 180 günlere ulaşan iç satış vadeleri nedeniyle tahsilat riskleri bulunmaktadır.

Kredi riski, Şirket'in alacaklı olduğu müşterilerinin ya da finansal kuruluşların geri ödeme sıkıntısına düşmeleri veya anlaşmanın gereklerinin yerine getirememeleri nedeniyle ortaya çıkmakta ve bunlar için karşılıklar ayrılmaktadır.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Borçluluk Durumu	31.12.2013 Tutar (TL)	31.12.2014 Tutar (TL)	31.12.2015 Tutar (TL)	30.06.2016 Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	170.879.321	244.119.451	328.458.079	367.696.659
Teminatlı	7.439.654	19.972.082	25.940.007	23.284.347
Garantisiz/Teminatsız	163.439.667	224.147.369	302.518.072	344.412.312
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	117.932.590	101.318.638	85.875.232	78.827.347

29 Aralık 2016
ORMAN MAHSULLERİ İHRAÇ VE TİC. A.Ş.
Mühür: Vizeye Müh. Prof. Dr. Mustafa
Dışişleri Bakanlığı
Boğaziçi Kurumlar V.B.İ.
www.orman.com.tr

Teminatlı	111.390.211	95.576.706	81.461.078	71.706.578
Garantisiz/Teminatsız	6.542.379	5.741.932	4.414.154	7.120.769
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	288.811.911	345.438.089	414.333.311	446.524.006
Özkaynaklar	73.946.002	46.737.508	184.089.696	162.662.958
Çıkarılmış sermaye	10.000.000	10.000.000	21.900.000	21.900.000
Yasal yedekler	4.403.638	4.450.613	4.497.588	4.497.588
Diğer yedekler	59.542.364	32.286.895	157.692.108	102.950.953
TOPLAM KAYNAKLAR	362.757.913	392.175.597	598.423.007	609.186.964

Net Borçluluk Durumu	31.12.2013 Tutar (TL)	31.12.2014 Tutar (TL)	31.12.2015 Tutar (TL)	30.06.2016 Tutar (TL)
A. Nakit	913.412	943.400	3.244.626	1.165.771
B. Nakit Benzerleri				
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar				
D. Likidite (A+B+C)	913.412	943.400	3.244.626	1.165.771
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar				
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	58.110.841	95.712.610	136.463.776	149.721.421
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	7.439.654	19.972.082	25.240.625	23.284.347
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	2.212.841	2.527.196	3.776.401	3.734.591
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	67.763.336	118.211.888	165.480.802	176.740.359
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	66.849.924	117.268.488	162.236.176	175.574.588
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	109.481.190	93.044.795	78.910.800	68.642.873
L. Tahviller			-	
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	1.909.021	2.531.911	2.550.270	3.063.708
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	111.390.211	95.576.706	81.461.070	71.706.581
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	-178.240.135	-212.845.194	-243.697.246	-247.281.169

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İşletme sermayesi beyanı:

Şirketimiz net işletme sermayesini (Dönen Varlıklar - Kısa vadeli yükümlülükler) şeklinde hesaplamakta olup, 31.12.2015, 31.12.2014 ve 31.12.2013 yıllık, 2015 ve 2016 yılları 6 aylık hesap dönemleri finansal tablolarına göre net işletme sermayesi tutarlarına aşağıda yer verilmektedir. Tablodan da görüleceği üzere şirketimizin cari yükümlülükleri karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi yoktur.

Şirketimizin, kısa vadeli yükümlülükleri, dönen varlıklarını aşağıdaki tabloda da görüleceği üzere aşmaktadır. Bunun sonucunda Şirketimizin net işletme sermayesi ihtiyacı bulunmakta ve her yıl artış göstermektedir.

[Handwritten signature]



29 Aralık 2016

ORMAN
ORMAN MAHSULLERİ İNTEGRİTE SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkez: Vatanzade Mah. Prof. Alparslan Türkeş
Kat: 2 No: 4 - Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 270823
Boğaziçi Kurumlar V.D. No: 270823/2456
www.orman.com.tr

Net işletme sermaye ihtiyacımız 2014 yıl sonunda 95.268.344 TL (2013 yıl sonunda 67.226.076 TL idi) iken 2015 yıl sonunda 144.763.558 TL'ye çıkmıştır.

Açıklama/Dönem	31.12.2013	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2015	30.06.2016
Dönen Varlıklar	103.653.245	148.851.107	170.416.294	183.694.521	208.826.088
Kısa Vadeli Yükümlülükler	170.879.321	244.119.451	307.914.958	328.458.079	367.696.659
Net İşletme sermayesi	-67.226.076	-95.268.344	-137.498.664	-144.763.558	-158.870.571

İşletme sermayesi ihtiyacının 6.000.000 TL'lik kısmı gerçekleştirilmesi planlanan sermaye artırımını ile karşılanacaktır.

Net işletme sermayesi açığının, önümüzdeki yıllarda karlılık seviyesini yükselterek ve kısa vadeli borçların bir kısmını uzun vadeli hale getirerek düşürülmesi hedeflenmektedir. Maliyet düşürme çalışmaları yoğun olarak sürdürülmekte, satışların payının endüstriyel müşteri segmentinde artırılarak katma değerin yükseltilmesi planlanmaktadır.

Şirket öngörülerine göre, Net işletme sermayesinin 2016 sonundan itibaren düşerek, yatırım kredisi taksitlerinin tamamlanacağı 2020 yılına dek pozitifte döneceği öngörülmektedir.

12. EĞİLİM BİLGİLERİ

12.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

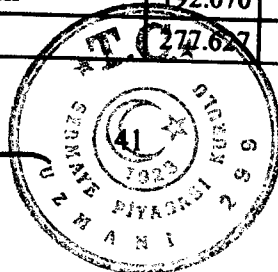
Üretimde, piyasa talepleri de dikkate alınarak kapasite kullanım oranları artırılmaya çalışılmaktadır. Haziran 2016 itibariyle geçen yılın aynı dönemine göre; Yonga Levha üretiminde %0,7 düşüş varken Melamin Kaplı Yonga Üretiminde %11,8 artış gerçekleştirilmiştir.

Satışta, Haziran 2016 itibariyle geçen yılın aynı dönemine göre; Yonga Levha satışında %52,1 düşüş, Melamin Kaplı Yonga satışında ise %4,7 artış gerçekleştirilmiştir. MKYL satışındaki artış ve YL satışındaki düşüş karlılığa olumlu katkı sağlayacaktır.

Üretim m3	Ölçü Birimi	2013 Yılı	2014 Yılı	2015/06	2015 Yılı	2016/06
Yonga Levha Üretimi	m ³	331.990	413.090	224.556	484.910	222.945
Melamin Kaplı Yonga Levha Üretimi	m ³	197.750	330.191	172.466	383.284	192.804

Satış m3	Ölçü Birimi	2013 Yılı	2014 Yılı	2015/06	2015 Yılı	2016/06
Yonga Levha Satışı	m ³	85.557	83.393	46.824	74.357	22.439
Melamin Kaplı Yonga Levha Satışı	m ³	192.070	325.057	173.064	365.500	181.144
Toplam		277.627	408.450	219.888	439.857	203.583

**YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**



29 Aralık 2016
ORMAN MÜHÜRLEMLERİ İNTEGRAN. VE TİC. A.Ş.
Merkez: Vitrinade Mah. Prof. Ali Rıza Yılmaz Sok. No: 1
Daire: 2 N. 1 - Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 27094
Ticaret Sicil Kurumları V. 157 002 2466
www.ormanmuhurlemleri.com.tr

Stoklarda ana üretim maddemiz olan odun stoklarının artırılması nedeni ile bir artış mevcuttur.

2013, 2014, 2015 yılları ve 2015-2016 Haziran dönemi itibarıyla stoklar aşağıdaki gibidir.

	2013 Yılı	2014 Yılı	2015/06	2015 Yılı	2016/06
İlk madde ve malzeme	17.073.526	25.772.561	28.619.744	35.157.158	32.647.109
Yarı mamuller	358.954	781.764	805.422	449.104	608.668
Mamuller	18.909.818	14.567.396	12.956.976	21.582.890	24.992.137
Diğer stoklar	72.006	2.543.420	254.291	212.308	182.989
Stok değer düşüklüğü karşılığı (-)	-32.257	-462.370	-179.075	-498.394	-498.394
Toplam	36.382.047	43.202.771	42.457.358	56.903.066	57.932.509

Maliyet ve Satış fiyatları;

Şirketin 2015 yılı satış hasılatı, satış miktarı geçen yıla göre %7,7 artmasına rağmen sektörde yaşanan genel fiyat değişikliklerine paralel olarak bir önceki yıla göre %21,25 artarak 257.781.759 TL'ye ulaşmıştır. Bu artışın diğer bir nedeni ise karlılık yüzdesi düşük olan Yonga levha satışlarındaki %10,8 azalış ve buna karşın karlılık yüzdesi daha yüksek olan Melamin Kaplı Yonga levha satışlarındaki %12,4 lük artıştır. 2015 yılında satılan malın maliyeti tutar olarak; hammadde fiyatları, işçilik ücretleri ve kurlardaki enflasyon etkisi ve satış miktarının %7,7 artışa rağmen üretim optimizasyonu ve kısmi maliyet düşürücü önlemler ile önceki yıla göre %10,7 artmıştır.

Şirketin Haziran 2016 dönemi satış hasılatı; satış miktarının geçen yılın aynı dönemine göre karlılık yüzdesi düşük olan Yonga levha satışlarındaki %52,1 azalış ve buna karşın karlılık yüzdesi daha yüksek olan Melamin Kaplı Yonga levha satışlarındaki %4,7 lik artış sonucunda toplam %7,4 azalmasına rağmen sektörde yaşanan genel satış fiyatı değişikliklerine paralel olarak bir önceki yıla göre %10,96 artmış 127.788.744 TL'ye ulaşmıştır. Bunun yanında 2016 yılında satılan malın maliyeti; satış miktarındaki %7,4 düşüğe rağmen hammadde fiyatları, işçilik ücretleri ve kurlardaki enflasyonist artışa bağlı olarak bir önceki yılın aynı dönemine göre toplam tutar olarak %3,9 oranında azalarak karlılığımızı olumlu etkilemiştir.

12.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Orman Ürünleri sektörü iç tüketimi, Türkiye ekonomik büyümesine paralel bir seyir izlemektedir. Önümüzdeki yılda beklentilerin dışına çıkan bir büyüme öngörülmemektedir. Dolayısıyla satış anlamında önemli bir etki beklenmemektedir. Orman ürünleri değişken maliyetlerin büyük bir kısmını oluşturan odun ve türevlerinin maliyetlerindeki olası değişiklikler maliyet yapısını değiştirebilir. Kurdaki aşırı dalgalanmalardan ve odun tedarikinde mesafenin artmasından dolayı maliyet artışlarının olması muhtemeldir.

13. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

13.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

29 Aralık 2016

ORMAN MAHSULLERİ İHTİGAL SAN VE TİC. A.Ş.

Merkez: Vişnez / Mah. Prof. Alacın Yavuz /

Daire: 2 / No: 4 / Beşiktaş / İSTANBUL

Ticaret Sicil No: 270326

Bölge Sicil Kurumları V.D. 16.2466

www.orman.com.tr

Yoktur.

13.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

13.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

13.4. Kâr tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

13.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

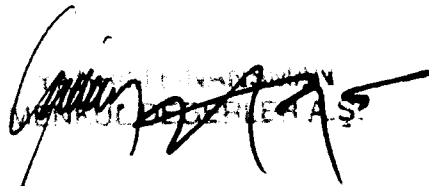
Yoktur.

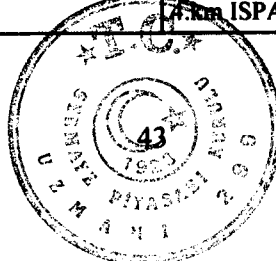
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

14.1. İdari yapı:

14.1.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/Kalan Görev Süresi
Şehriban Nihan ATASAGUN	Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Üye	Orma A.Ş. Eğirdir Yolu 4.km ISPARTA	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl / 1 Yıl 9ay
Nazlı Asuman ESİN	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Orma A.Ş. Eğirdir Yolu 4.km ISPARTA	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	3 Yıl / 1 Yıl 9ay
Neslihan DEMİREL	Yönetim Kurulu Üyesi ve Murahhas Üye	Orma A.Ş. Eğirdir Yolu 4.km ISPARTA	Yönetim Kurulu Üyesi ve Murahhas Üye	3 Yıl / 1 Yıl 9ay
Tevfik Selahattin ÖZMEN	Yönetim Kurulu Üyesi	Orma A.Ş. Eğirdir Yolu 4.km ISPARTA	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 1 Yıl 9ay
Ömer ÇİVRİL	Yönetim Kurulu Üyesi	Orma A.Ş. Eğirdir Yolu 4.km ISPARTA	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 1 Yıl 9ay
Hasan Hüseyin UYSAL	Yönetim Kurulu Üyesi	Orma A.Ş. Eğirdir Yolu 4.km ISPARTA	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 1 Yıl 9ay
Yılmaz KASAP	Yönetim Kurulu Üyesi	Orma A.Ş. Eğirdir Yolu 4.km ISPARTA	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 1 Yıl 9ay


ŞEHİRİBAN NİHAN ATASAGUN
MURAHHAS ÜYE



29 Aralık 2016

ORMA
ORMAN MAMÜLLERİ İNTEĞRE SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkez: Vizezele Mah. Prof. Atıfeddin Yılmaz Sok. No: 4
Daire: 2/4 - Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 640336
Boğaziçi Kurumlar Y.A. No: 2002 2466
www.orma.com.tr

Şirketimiz Yönetim Kurulu 13.05.2016 tarihli Yönetim kurulu kararı ile

Yönetim kurulu başkanı/murahhas aza Sn. Şevket DEMİREL'in vefatı dolayısıyla, boşalan yönetim kurulu üyeliğine, kalan süreyi tamamlamak üzere muvafakatini sunan Sn. Şehriban Nihan (Demirel) ATASAGUN'un atanmasına ,Yönetim kurulu üyelik görevlerinde yapılan görev taksiminde; yönetim kurulu üyesi Sn. Şehriban Nihan (Demirel) ATASAGUN'un yönetim kurulu başkanı ve murahhas üye olarak görevlendirilmesine, karar vermiştir.

14.1.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				TL	%
HASAN BASRİ GÜNAY	MUHASEBE MÜDÜRÜ	ORMA A.Ş.	MUHASEBE MÜDÜRÜ	-	-
ABDULMUTTALİP AKYOL	FİNANSMAN MÜDÜRÜ	ORMA A.Ş.	FİNANSMAN MÜDÜRÜ	-	-
ÖZKAN DOĞAN	FABRİKA MÜDÜRÜ	ORMA A.Ş.	FABRİKA MÜDÜRÜ	-	-
İNĞRİT TELA	DIŞ SATIŞ MÜDÜRÜ	ORMA A.Ş.	DIŞ SATIŞ MÜDÜRÜ	-	-

14.1.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

Yoktur.

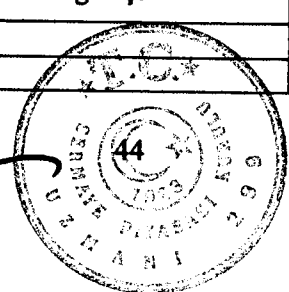
14.1.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Yoktur.

14.2. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediği-ne dair bilgi:

Adı Soyadı	Son 5 Yılda Görev Aldığı	Son 5 Yılda Görev Aldığı Şirketlerde Üstlendiği Görevler
Şehriban Nihan ATASAGUN	Orma Orman Mahsulleri İntegre Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı Murahhas Üye
	Göлтаş Göller Bölgesi Çimento San.ve Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı Murahhas Üye
	Göлтаş Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı Murahhas Üye
	Göлтаş Hazır Beton ve Yapı Elemanları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı Murahhas Üye
	Gölyatırım Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Orkav A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Ozf A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı

[Signature]



29 Aralık 2016
ORMA
ORMAN MAHSULLERİ İNTEGRE SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkez: Vezirade Mah. Prof. Alioğlu Kavuşca Sk.
D Blok Kat: 4 - Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 274256
Vergi Sicil Kurumlar V.D. 611 002 2466
www.orma.com.tr

	Elmasu Elma ve Diğ.Meyv.Özü San.ve Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Puccinelli-Elmataş A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
Nazlı Asuman ESİN	Orma Orman Mahsulleri İntegre Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Neslihan DEMİREL	Orma Orman Mahsulleri İntegre Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Murahhas Üye
	Göлтаş Göller Bölgesi Çimento San.ve Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Murahhas Üye
	Göлтаş Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Murahhas Üye
	Göлтаş Hazır Beton ve Yapı Elemanları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Murahhas Üye
	Gölyatırım Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Ozf A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
Teyfik Selahattin ÖZMEN	Orma Orman Mahsulleri İntegre Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Göлтаş Göller Bölgesi Çimento San.ve Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Gölyatırım Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Orma Orman Mahsulleri İntegre Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
Ömer ÇİVRİL	Orma Orman Mahsulleri İntegre Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Göлтаş Göller Bölgesi Çimento San.ve Tic.A.Ş.	Denetim Kurulu Üyesi
Hasan Hüseyin UYSAL	Orma Orman Mahsulleri İntegre Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Aksu Enerji ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
Yılmaz KASAP	Orma Orman Mahsulleri İntegre Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Aksu Enerji ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Göлтаş Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi

14.3. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçaklığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

14.4. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca kamu idarelerince veya meslek

[Handwritten signature]



29 Aralık 2016

ORMA
ORMAN MAHSULLERİ İNTEGRE SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkez: Yığmazade Mah. Pınar Alıncı Mah. Yayı, ...
Daire: 2 No: 1, Beşiktaş/İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 264326
Boğaziçi Kurumları V.D. 647 002 2
www.orma.com.tr

kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur.

14.5. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

14.6. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

15.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Şirket tarafından Yönetim Kurulu ve Üst Düzey Yöneticilere ödenen ücretler hakkında 31 Aralık 2015 tarihli Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu'nun 27 nolu dipnotunda açıklanma yapılmış olup 2015 yılında Yönetim kurulu üyelerine 851.501 TL., yönetimde söz sahibi personel ile bu kişiler dışındaki üst düzey yöneticilere 1.245.552 TL olmak üzere toplam 2.097.053 TL'si ödeme yapılmıştır.

16. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

16.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibariyle personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle personelin dağılımı hakkında açıklama:

ORMA PERSONEL SAYILARI					
FAALİYET ALANLARINA GÖRE	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
İdari Personel	51	55	54	47	42
Üretim ve Üretime Bağlı	318	327	298	311	266
Satış ve Pazarlama	25	27	39	27	24
Toplam Personel Sayısı	394	409	391	385	332

16.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

16.2.1. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER



29 Aralık 2016

ORMA
ORMAN MANSULİYETİNİN İZLENİMLERİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkez: Vakkıyazı, 1. Isl. Prof. Ahmedin Vakıfı St.
Daire No 4 - Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 264966
Boğaziçi Kurumlar V.B. No: 902 2466
www.orma.com.tr

Yoktur.

17. ANA PAY SAHİPLERİ

17.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	29.04.2016		26.12.2016	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Göl Yatırım Holding A.Ş.	14.428.470,97	65,88	14.428.470,97	65,88
Göлтаş Göller Bölgesi Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	3.594.500,01	16,41	3.594.500,01	16,41
Diğer (Halka açık kısım)	3.877.029,02	17,71	3.877.029,02	17,71
TOPLAM	21.900.000	100	21.900.000	100

Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	29.04.2016		26.12.2016	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Göl Yatırım Holding A.Ş.	1.136.581	5,19	1.136.581	5,19

Göl Yatırım Holding A.Ş nin Göлтаş A.Ş deki doğrudan payı; %31,62

Göлтаş A.Ş nin ORMA A.Ş deki doğrudan payı; %16,41

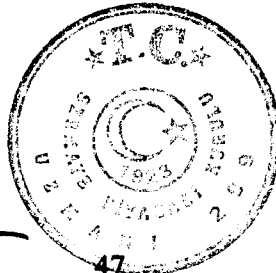
Göl Yatırım Holding A.Ş nin ORMA A.Ş deki dolaylı payı (0,3162*0,1641); %5,19

Göl Yatırım Holding A.Ş nin ORMA A.Ş deki doğrudan payı; %65,88

Göl Yatırım Holding A.Ş.'nin doğrudan ve dolaylı paylarının toplamı %71,07 dir.

17.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yoktur.



29 Aralık 2016

[Handwritten signature]

ORMA
ORMAN HANISULLERİ İNTEGRE SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkez Yolu, 7. Mah. Prof. Alaeddin Yavaşca Sk.
Daire 2 No: 4 - Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 640326
Boğaziçi Kurumlar V.D.: 642 002 2466
www.orma.com.tr

17.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	Hamiline	İmtiyazsız	0,01	21.900.000	100
			TOPLAM	21.900.000	100

17.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Şirketin sermayesinin %65,88'ine sahip Göl Yatırım Holding A.Ş. yönetim hakimiyetine sahiptir.

Yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasının engellenmesine dair alınmış bir tedbir yoktur.

17.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

17.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Yoktur.

18. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

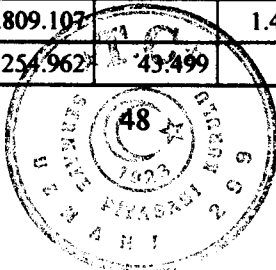
18.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

İlişkili taraflarla yapılan işlemler konusunda finansal tabloların 2015 yılında 27, 2014, 2013 yıllarında 7, Haziran/2015 ve Haziran/2016 döneminde 21 numaralı dipnotunda bilgi verilmiştir.

2013, 2014 ve 2015 yılları ile 2015/06 ve Haziran /2016 dönemine ilişkin ilişkili Taraflarla Yapılan İşlemler aşağıdaki gibidir;

Orma A.Ş. 2016/06 İlişkili Taraflarla Olan İşlemler	Alımlar			Satışlar		
	Mal	Hizmet	Faiz / Kira / Diğer	Mal	Hizmet	Faiz / Kira / Diğer
Göltaş Enerji	6.809.102		1.407.775		36.600	1.820
Orkav	254.962	43.499		1.113	1.820	

YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

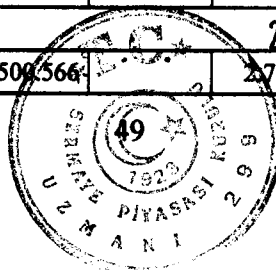


29 Aralık 2016

ORMAN MAHSULLERİ İNTEGRİTE SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkezi: Vizezeze Mah. No: 4 - Beşiktaş / İstanbul
Ticaret Sicil No: 270900
Bölgesel Kurumlar V.Ş. No: 270900
www.orma.com.tr

Göлтаş Hazır Beton	142.398	1.900	135.293	61.894	27.934	1.820
Elmataş					716	1.820
Göлтаş Çimento	1.621	1.392	394.289		38.882	1.820
Göl Yatırım		275.110	117.132			1.820
Elma-Su					3.005	1.820
OZF Fidancılık						1.820
TOPLAM	7.208.088	321.901	2.054.489	63.007	108.164	12.740
Orma A.Ş. 2015 Yılı İlişkili Taraflarla Olan İşlem- ler	Alımlar			Satışlar		
	Mal	Hizmet	Faiz / Kira / Diğer	Mal	Hizmet	Faiz / Kira / Diğer
Göлтаş Enerji	13.344.632	340	4.890.591		72.587	2.424.156
Orkav	2.498.789	86.702		10.223	5.130	1.706
Göлтаş Hazır Beton	487.395		1.205			40.836
Elmataş	3.672			11.322	3.550	1.706
Göлтаş Çimento	16.241		653.272	3.273	73.605	1.706
Göl Yatırım		565.764	329.696			1.706
Elma-Su		36.329		17.325	15.571	1.706
OZF Fidancılık						1.706
Şevket Demirel			5.089.800			
Ettaş AŞ				288		7.199
TOPLAM	16.350.729	689.135	10.964.564	42.431	170.443	2.482.427
Orma A.Ş. 2015/06 İlişkili Taraflarla Olan İşlem- ler	Alımlar			Satışlar		
	Mal	Hizmet	Faiz / Kira / Diğer	Mal	Hizmet	Faiz / Kira / Diğer
Göлтаş Enerji	7.545.680		1.663.938	2.195		20.911
Göлтаş Çimento	6.970		284.088	848		44.723
Orkav	618.601	45.218		12.063		7.553
Göлтаş Hazır Beton	32.437		124.567			2.121
Elma-Su		25.792		71		4.687
Elmataş	518					4.651
OZF Fidancılık						2.555
Göl Yatırım			424.083			2.115
Ettaş AŞ						
TOPLAM	8.204.116	71.010	2.496.676	15.177		89.316
Orma A.Ş. 2014 Yılı İlişkili Taraflarla Olan İşlem- ler	Alımlar			Satışlar		
	Mal	Hizmet	Faiz / Kira / Diğer	Mal	Hizmet	Faiz / Kira / Diğer
Göлтаş Enerji	10.509.566		2.785.197			407.671

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



ORMA
ORMAN MAMÜLLERİ İNTEGRE SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkez: Vezirzade Mah. Prof. Alparslan Yavaşçı Sk.
Daire: 3 No: 4 - Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 27282
Büyükticili Kurumlar V.D. 444 2466
www.orma.com.tr

Göлтаş Çimento	5.388		47.541	8.697		368.714
Orkav	1.509.359	302.514	1.680	33.238	79.624	1.562
Göлтаş Hazır Beton	634.225		9.517			1.562
Elma-Su		56.211		12.849	80.795	1.562
Elmataş	6.680	9.145	330	4.224	36.057	1.562
OZF Fidancılık					355	1.562
Göl Yatırım		423.566	106.107	259		1.562
Ettaş AŞ				2.696		5.072.382
TOPLAM	12.656.218	791.437	2.950.372	61.963	196.830	5.858.141
Orma A.Ş. 2013 Yılı İlişkili Taraflarla Olan İşlemler	Alımlar			Satışlar		
	Mal	Hizmet	Faiz / Kira / Diğer	Mal	Hizmet	Faiz / Kira / Diğer

Göлтаş Enerji	8.993.183		1.097.699		382.435	10.162.186
Göлтаş Çimento	791.760		208.885	6.379	382.281	12.948.527
Orkav	628.573	629.296		6.360	76.186	1.458
Göлтаş Hazır Beton	564.690					1.458
Elma-Su	7.975	68.015		22.238	56.890	1.458
Elmataş		2.435		5.313	32.169	1.458
OZF Fidancılık				13.886		1.458
Göl Yatırım		218.832	40.384			1.458
TOPLAM	10.986.181	918.578	1.346.967	54.176	929.961	23.119.458

18.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraççının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

İlişkili taraflara yapılan satış tutarı net satış hasılatı içinde 2015 yılında % 0,11; 2014 yılında % 0,50; 2013 yılında %0,75 oranındadır.

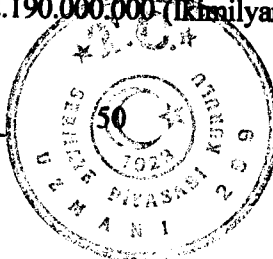
İlişkili taraflarla olan işlemler	Satışlar				
	Haz.16	2015	Haz.15	2014	2013
Toplam Satışlar	126.253.512	253.944.330	115.729.790	209.608.174	135.398.405
İlişkili şirketlere satışlar	183.911	272.851	104.493	1.044.552	1.011.035
Net Satışlar içindeki payı	0,15%	0,11%	0,09%	0,50%	0,75%

19. DİĞER BİLGİLER

19.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirketin çıkarılmış sermayesi 21.900.000 (Yirmibirmilyondokuzyüzbin) TL'dir. Bu sermaye, her biri 1 kuruş nominal değerinde toplam 2.190.000.000 (İkibirmilyardoksanmilyon) adet hamiline yazılı paya ayrılmıştır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.



29 Aralık 2016

ORMA
ORMAN MAHİYETLERİ İNTEĞRE SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkez: Vişnüzde Mah. Prof. Aladdin Yavaş Sk.
Daire No 4 Beştaş YİSTA Bul.
Ticaret Sicil No: 14036
Bölge Kurumlar V.D. No: 082 2466
www.orma.com.tr

Yönetim Kurulu, 2015-2019 yılları arasında Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya ve itibari değerinin üstünde pay çıkarmaya hissedarların rüçhan hakkını kısmen veya tamamen kısıtlamaya ve bu hususlarda karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

19.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 100.000.000 (Yüzmilyon) TL olup, bu sermaye miktarı her biri 1 Kr (Bir Kuruş) değerinde 10.000.000.000 (Onmilyar) adet paya bölünmüştür. Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2015-2019 yılları (5 yıl) için geçerlidir.

19.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Şirket hisseleri 2013 yılından itibaren kaydileştirilmeye başlanmıştır. Aynı sermaye ödemesi yoktur.

	Lot	
	Dönem Başı	Dönem Sonu
2013 Yılı		100.756
2014 yılı	100.756	691.592
2015/6	691.592	750.474
2015 yılı	691.592	2.165.624
2016/6	750.474	2.271.919

19.4. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

i- Şirket 22.10.2013 tarihinde Şirket sermayesinin 1.905.120 TL'den 10.000.000 TL'ye iç kaynaklardan bedelsiz artırım kararı almıştır.

ii- Şirketimiz 29.000.000,00 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 10.000.000.-TL olan çıkarılmış sermayesinin 13.700.000.-TL bedelli artırılarak 23.700.000.-TL'na artırılmasında, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan 1.877.804,547.-TL nominal değerli payların 28.09.2015-29.09.2015 tarihleri arasında 2 iş günü süre ile Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da satışa sunulacağı duyurulmuştur. Birincil piyasa halka arz işlemleri kapsamında payların satışı 29.09.2015 tarihi itibariyle tamamlanmıştır.

Artırılan 13.700.000.-TL sermayeyi temsil eden paylar karşılığında bu payları satın alan kişiler tarafından yeni pay alma hakları kullanma süresi (07.09.2015-21.09.2015) içerisinde 11.822.196,99.-TL ve kalan payların 28-29 Eylül 2015 tarihleri arasında 2 iş günü süreyle Borsa İstanbul A.Ş.'de Birincil Piyasada oluşan fiyattan satılmasından 81.238,39.-TL olmak üzere toplam, 11.903.435,38.-TL nakit girişi sağlanmıştır.



29 Eylül 2015

ORMAN PAZARI İNTEGRE SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkez: Vatanıade Mah. Prof. Alimüddin Yavaşca Sk.
Daire 2 No: 4 - Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 270900
Bağcı Kurumlar V.D. 002 2466
www.ormanpazari.com.tr

Satılmayan 1.800.000.-TL nominal değerli kaydi pay iptal edilmiştir. 10.11.2015 tarihinde de tescil edilmiştir.

19.5. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Şirketin 10.11.2015 tarihinde tescil edilen 11.900.000 TL'lik bedelli sermaye artışında verilen hisse senetleri imtiyazsız ve 0,01 TL/ pay nominal değerlidir.

20. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Mevcut durum itibariyle şirketin olağan sınavi ve ticari faaliyetleri dışında, faaliyetlerini ve finansal durumunu etkileyecek önemli bir sözleşme bulunmamaktadır.

21. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

21.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Şirketimizin bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2015, 31.12.2014 ve 31.12.2013 dönemlerine ilişkin finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları, www.kap.gov.tr adresinde sırasıyla 01.03.2016, 03.03.2015 ve 03.03.2014 ve tarihlerinde ilan edilmiştir. 30.06.2016 dönemine ilişkin bağımsız denetimden geçmemiş finansal tabloları 01.08.2016 tarihinde, Sermaye artırım kapsamında Sınırlı Bağımsız Denetimden geçirilen 30.06.2016 tarihli Sınırlı Bağımsız denetim raporu 23.12.2016 tarihinde www.kap.gov.tr adresinde ilan edilmiştir.

21.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

2013 yılı için DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş ile sözleşme yapılmıştır. 2014 yılında'da Aynı firma ile sözleşme yapılmış , ve firma tarafından 2013 yılında görev yapan DRT nin İstanbul Ofisinde görevli Sorumlu Ortak Baş Denetçisi Saim ÜSTÜNDAĞ yerine Adana Ofisinden, Sorumlu Ortak Baş Denetçisi Ali ÇİÇEKLİ görev yapmıştır. 2015 yılında Engin Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş ile sözleşme yapılmıştır.2016 yılı için Denge Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş ile sözleşme imzalanmıştır.

Dönem : 01.01.2015-31.12.2015

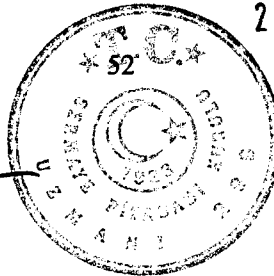
Unvan : Engin Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş

Bağımsız Denetim Görüşü : Olumlu

Sorumlu Ortak Başdenetçi : Emre HALİT

29 Aralık 2016

YATIRIM FİNANSYAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



ORMAN
ORMAN MANSULLUK İNŞAAT SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkez: Vizezaç Mah. Prof. Aladdin Yavaşca Sk.
Daire: 2 Kat: 4 - Beşiktaş (İSTANBUL)
Ticaret Sicil No: 270399
Bağlı Kurumlar K.D. No: 2456
www.orman.com.tr

Dönem : 01.01.2014-31.12.2014
Unvan : DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Bağımsız Denetim Görüşü : Olumlu
Sorumlu Ortak Başdenetçi : Ali ÇİÇEKLİ

Dönem : 01.01.2013-31.12.2013
Unvan : DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Bağımsız Denetim Görüşü : Olumlu
Sorumlu Ortak Başdenetçi : Saim ÜSTÜNDAĞ

21.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Yoktur.

21.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

21.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

21.6. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Yoktur.

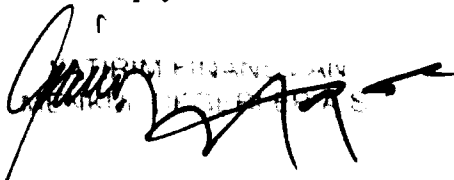
21.7. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

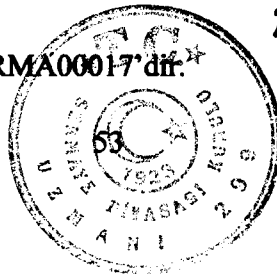
Yoktur.

22. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

22.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Ortaklık paylarının ISIN kodu; TREORMA00017'dir.





29 Aralık 2016

ORMAN
ORMAN MAMÜLLERİ İNTEGRE SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkezi: Vezirhane Mah. Prof. Alparslan Yavaş Sk.
Kat: 2 No: 4 - Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 270926
Bogaziçi Kurumlar V.D. 3347 882 2466
www.orman.com.tr

Grubu	Nama/ Hami- line Olduğu	İmti- yazlar	Pay Sayısı	Pay Sayı- sının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Serma- yeye Oranı (%)
-	Hamili- ne	Yoktur	600.000.000	27,40	0,01	6.000.000	27,40
					TOPLAM	6.000.000	

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

Yoktur.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Yoktur.

22.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Paylar, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında oluşturulacaktır.

22.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediğı hakkında bilgi:

Ortaklığımız payları kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde 14.12.2011 tarihinden itibaren kaydi olarak tutulmaktadır.

Kaydileştirilmiş Paylara İlişkin Esaslar

30.12.2012 tarihli ve 28513 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu’nun “Sermaye piyasası araçlarının kaydileştirilmesi” başlıklı 13 üncü maddesinin dördüncü fıkrasında “Kaydileştirilmesine karar verilen sermaye piyasası araçlarının Kurulca belirlenen esaslar çerçevesinde teslimi zorunludur. Teslim edilen sermaye piyasası araçları kendiliğinden hükümsüz hâle gelir. Teslim edilmeyen sermaye piyasası araçları ise kaydileştirilme kararından sonra borsada işlem göremez, aracı kurumlarca bu sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık edilemez ve katılma belgelerinin geri alımı yapılamaz. Kayden izlenmeye başladığı tarihi izleyen yedinci yılın sonuna kadar teslim edilmeyen sermaye piyasası araçları Yatırımcıları Tazmin Merkezi (YTM)’ye intikal eder. Bunların üzerindeki sınırlı ayni haklar kendiliğinden sona ermiş sayılır. Bunlar YTM’nin hesabına geçmesinden itibaren üç ay içinde satılır.” hükmü yer almaktadır.

Şirket paylarını halen fiziken saklayan pay sahipleri, payların üzerinde bulunan ve Şirket tarafından bedelli hakların kullanılacağını açıkladığı yeni pay alma kuponları karşılığı hak ettikleri kaydi payları almak üzere Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.’ye başvuracaklardır. Aracı Kurum’ca teslim alınacak ve Şirkete teslim edilecektir. Ortanın

[Handwritten signature]



29 Aralık 2016

ORMA
ORMA MAHSULLERİ İNTEĞRE SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkez: Vısın Zıncı Mev. Prof. Alaaddin Yavuz
Daire: 2/A - Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 640326
Boğaziçi Kurumlar No: 643.002.2466
www.orma.com.tr

talebi halinde Aracı Kurum müşterisi olması amacıyla Ortağa yatırımcı hesabı açar ve Ortağın hak ettiği kaydi payları Ortak talimatına istinaden müşteri hesabına aktarır.

22.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

22.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

22.5.1. Kardan Pay alma Hakkı (SPKn. Md.19,SPKn. Kar payı tebliği II-19.1): Şirket Genel Kurulu tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkını ifade eder.

22.5.1.1. Hak kazanılan tarih: Halka açık ortaklıklarda kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. İhraç edilen paylar; kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde ilk kez 2016 yılının kârından kar payı alma hakkı elde eder.

Yatırımcılar kar payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

22.5.1.2. Zaman aşımı: Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kâr payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen kar payı avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan kar payı ve kar payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zaman aşımı bulunmamaktadır.

22.5.1.3 Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü: Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.

Hisseleri, MKK nezdinde ve Yatırım Kuruluşları altındaki yatırımcı hesaplarında kayden saklamada bulunan ortakların kar payı ödemeleri MKK aracılığı ile ortaklarımızın hesaplarına aktarılmaktadır.

Tam ve dar mükellef tüzel kişiler, kar payı almak üzere yapacakları müracaatta mükellefiyet bilgilerini ibraz etmekle yükümlüdürler. Kar dağıtımında, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenen sürelerle uyulur. Kurul'un II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca kâr payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması gerekmektedir.

22.5.1.4. Kar payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı: Şirket, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Düzenleme ve Kararları, Vergi Yasaları, ilgili diğer yasal mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşmesini dikkate alarak kâr dağıtım kararlarını belirlemekte ve kâr dağıtımını yapmaktadır.

**YATIRIM FINANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**



29 Aralık 2016

ORMA
ORMAN MAHSULLERİ İNTEGRE SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkez: Vişnezir Mah. Prof. Alaaddin Yavaş Cad. No: 4
Daire: 2 No 4 - Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 269396
Bölge Sicil Kurumları T.C. Sicil No: 22 2466
www.orma.com.tr

22.5.2. Oy Hakları (SPKn md. 30, TTK md. 434): Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarıyla değeriyle orantılı olarak kullanır.

22.5.3. Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24, SPKn II-19.1 sayılı "Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliğı"): Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, SPK'nın ilgili düzenlemelerince mümkün olması halinde paylarını Şirkete satarak ayrılma hakkına sahiptir.

22.5.4. Satma Hakkı (SPKn md. 27, SPKn. II-23.1 sayılı "Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliğı"): Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların Şirketin oy haklarının Kurulca belirlenen orana (%95) veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini Şirketten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, SPK tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirketten talep edebilirler.

22.5.5. Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK md. 507): Şirketin sona ermesi hâlinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren Şirketin mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

22.5.6. Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19, SPKn. Pay tebliğı seri VII-128.1): Şirketin sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

22.5.7. Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461, SPKn. md. 18, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliğı Seri II-18.1): Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir.

22.5.8. Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, TTK md. 414, 415, 419, 425, 1527, SPKn. Vekaleten Oy Kullanılmasına ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanmasına ilişkin Esaslar Tebliğı "Seri II-30.1): Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar.

22.5.9. Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTKn md. 437, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliğı II-14.1): Finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, Şirketin merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere finansal tabloların bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, Şirketin işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, şirketin bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

22.5.10. İptal Davası Açma Hakkı (TTKn md. 445-451, SPKn md. 20/2, SPKn. md. 18/6): Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebilir. Öncüde

ORTAKLIK FINANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



29 Aralık 2018

ORTAKLIK MENKUL DEĞERLER A.Ş. VETİC
Müşkeriye V. 100/1 Mah. Prof. Ali Rıza Yavuz Sok.
Daire 2 No: 4 - Beşiktaş / ŞİŞİRLÜ
İcarenet Sicil No: 27266
Bölge Sicil Kurumları Y. 13.17.1302 2466
www.ortaklik.com.tr

yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürtüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir. Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçirten, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürtüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

22.5.11. Azınlık Hakları (TTKn md. 411, 412, 439): Sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağırılmasına Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri üçay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

22.5.12. Özel Denetim İsteme Hakkı (TTKn md. 438): Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

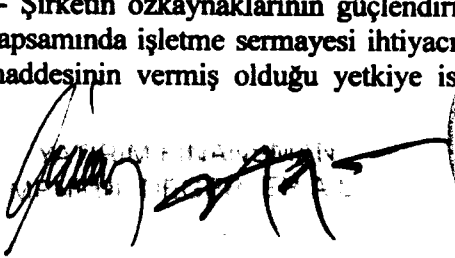
22.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 07.09.2016 tarih ve 25 sayılı toplantısında;

Yönetim Kurulumuzun 03.08.2016 tarih ve 23 sayılı karar çerçevesinde; sermaye artırımı için İzahname hazırlıklarının tamamlanamamış olması sebebiyle mevzuatta öngörülen süre içerisinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılamamış olup, nakit sermaye artırıma ilişkin aşağıdaki esaslar çerçevesinde 05.10.2016 tarihine kadar Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmasına ve bu kapsamda gerekli her türlü iş ve işlemin ifası için Yönetimin yetkilendirilmesine mevcudun oybirliğiyle karar verilmiştir.

1- Şirketin özkaynaklarının güçlendirilmesi ve tamamlanan yatırımlara bağlı kapasite artışı kapsamında işletme sermayesi ihtiyacı gerekliliğinden hareketle; Şirket ana sözleşmesinin 7. maddesinin vermiş olduğu yetkiye istinaden 100.000.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanı

29 Aralık 2016





ORMAN MAHİULLERİ İNTEGRASYON VE TİC. A.Ş.
Merkez: Vizeköy Mah. Prof. Alparslan Türkeş Caddesi
Dağıtım: 2 No 4 Beşiktaş (İSTANBUL)
Ticaret Sicil No: 270926
Ticari Sicil Kurumları C.Ş. 027 002 2466
www.ormanmah.com.tr

içerisinde 21.900.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, nakit (bedelli) olarak 6.000.000.-TL (% 27,40 oranında) olmak üzere, 27.900.000.-TL'na çıkarılmasına,

2- Yeni pay alma haklarının kısıtlanmamasına ve nominal değer üzerinden kullanılmasına ve yeni pay alma hakkının kullanılmasında 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatının 1 TL olarak belirlenmesine,

3- Yeni pay alma hakları kullanım süresinin 15 gün olarak belirlenmesine ve yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların 2 işgünü süreyle nominal değerden düşük olmamak üzere Borsada oluşacak fiyattan Borsada satılmasına

4- İş bu karar kapsamında her türlü iş ve işlemin ifası için Yönetime yetki verilmesine,

Mevcutun oy birliği ile karar verilmiştir.

22.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Halka arz edilecek bütün paylar hamiline yazılıdır. Payların üzerinde devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar yoktur.

23. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

23.1. Halka arzın koşulları, halka arz ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arz katılmak için yapılması gerekenler

23.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Yoktur.

23.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Halka arz edilen payların nominal değeri 6.000.000.- TL olup, sermayeye oranı %27,40'dır.

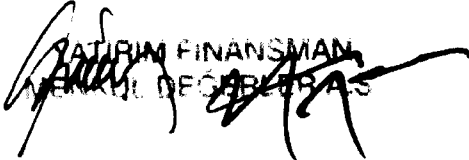
Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar tasarruf sahiplerine arz edilecektir. Bu tutar ayrıca sermaye piyasası mevzuatı ile belirlenen şekilde KAP'a ait www.kap.gov.tr ve/veya Orma Orman Mahsulleri İntegre Sanayi ve Ticaret A.Ş'nin www.orma.com.tr adreslerindeki internet sitelerinden kamuya açıklanacaktır.

Pay Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (TL)	Şirket Sermayesi	Artırılan tutarın sermayeye oranı
-	Hamiline	0,01	600.000.000	6.000.000	21.900.000	27,40
		TOPLAM	600.000.000	6.000.000	21.900.000	27,40

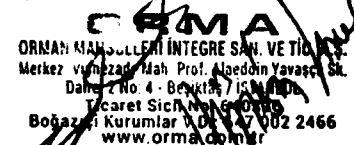
23.1.3. Halka arz süresi ile halka arz katılım hakkında bilgi

23.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

29 Aralık 2016


YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.




ORMAN MAHSULLERİ İNTEGRE SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkez: Vıncızad Mah. Prof. Alieddin Yavaşoğlu Sk.
Daher No. 4 - Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 270000
Boğaziçi Kurumlar No: 270002 2466
www.orma.com.tr

Yeni pay alma haklarının kullanılmasına izahnamenin ilanını takip eden 10 gün içinde başlanacak olup yeni pay alma kullanım hakkı kullanım süresi 15 gün olacaktır.

Yeni pay alma hakları kullanıldıktan sonra kalan payların tasarruf sahiplerine satış süresi 2 iş günüdür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda veya özel durum açıklamasında belirtilecektir.

Halka arzın 2016 yılının son çeyreğinde başlatılması planlanmaktadır.

23.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Paylar, yeni pay alma hakkının kullanımında 1 TL nominal değere denk pay (100 adet pay /1 Lot) için 1 TL değerden, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar için nominal değerın altında kalmamak kaydıyla Borsada oluşacak fiyattan satılacaktır.

Tasarruf sahiplerine satışta, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği"nde yer alan "Borsa'da satış" yöntemi kullanılacaktır. Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içindeki Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Nakit ödenen pay bedelleri Türkiye Garanti Bankası Isparta şubesi nezdinde münhasıran bu sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan TR34 0006 2000 0810 0006 2939 37 IBAN nolu özel hesaba yatırılacaktır. Pay bedelleri satış işlemini yürüten borsa üyesi Yatırım Finansman Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından tahsil edildikçe gün sonlarında özel banka hesabına nakit olarak yatırılacaktır.

c) Başvuru yerleri:

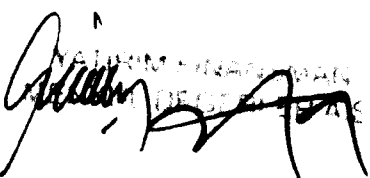
Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili tüm aracı kurumlar olup, yetkili aracı kurumların listesi Borsa İstanbul A.Ş.'nin İnternet Sitesi www.borsaistanbul.com "Üyeler" başlıklı bölümünde yer almaktadır. Borsa İstanbul A.Ş.'nin telefon numarası (212) 2982100, yatırımcı danışma hattı telefon numaraları (0212) 2982359- 2982348- 2982295- 2982558'dir.

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

23.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Halka arzın başlangıcından önce Şirket'in acze düşmesi, konkordata teklif etmesi iflas davası açılması, tasfiyeye girmesi, varlıklarının önemli bir bölümünü elden çıkarması, izahname ve tasarruf sahipleri satış duyurusunda yer alan bilgilerin gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunu





29 Aralık 2016

ORMAN
ORMAN MANSULLERİ İNTEGRE SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkez: Vignette Mah. Prof. Alaaddin Yavaşca Sk.
Kat: 2 No: 4 - Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 290066
Borsadaki Kurumlar V.D.: 041 802 2466
www.orman.com.tr

doğuracak değişikliklerin ortaya çıkması hallerinde mümkündür. Yeni pay alma hakkı kullanımı ile satış başlayacak olup satış başladıktan sonra iptal mümkün değildir.

Ayrıca SPK'nın "İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği"nin (II-5.1) 24. maddesi hükmü gereği, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde satışa başlamadan önce veya satış süresi içerisinde yatırımcının yatırım kararını etkileyebilecek değişikliklerin veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, bu durum ihraççı veya halka arz eden tarihinde yazılı olarak derhal Kurul'a bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, ihraççı, halka arz eden veya bunların uygun görüşü üzerine yetkili kuruluşlar tarafından satış süreci durdurulabilir. Bu durum yazılı olarak derhal Kurula bildirilir. Satış süreci ihraççı, halka arz eden veya yetkili kuruluşlar tarafından durdurulmaz ise, gerekli görülmesi durumunda Kurulca satış sürecinin durdurulmasına karar verilebilir.

23.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Yoktur.

23.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Ortaklar Şirket'te sahip oldukları paylarının %27,40 oranında yeni pay alma haklarını kullanabileceklerdir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra arta kalan payların satın alınması için herhangi bir sınırlama yoktur. Talep edilecek miktar 1 TL nominal değerli paylar (100 adet pay=1 TL) ve katları şeklinde olacaktır. Borsa İstanbul A.Ş.'de asgari işlem tutarı 1 lot (1 TL) ve katları şeklinde gerçekleşmektedir.

23.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

"SPK'nın 8 inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler."

23.1.8. Payları teslim yöntemi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami 2 (iki) iş günü içerisinde teslim edilecektir.



29 Aralık 2016

ORMA
ORMAN MAHSULLERİ İNTEGRASYON VE TİC. A.Ş.
Muharrem İsmet Mah. Prof. Alaeddin Yavaşca Cad.
Kat: 2 No: 4 - Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 240630
Muhabir Kurumlar V.D. 33.000 2466
www.orma.com.tr

23.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

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

23.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

a) Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandırıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi:

Yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.

b) Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı nominal değer ve sayısı:

Yoktur.

c) Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınıp alınmadığı:

Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınmamış olup, kalan paylar halka arz edilecektir.

d) Yeni pay alma hakları, aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde Şirket tarafından daha sonra KAP (www.kap.gov.tr) aracılığıyla kamuya duyurulacak tarihler arasında, 15 gün süreyle kullanılacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Bir payın nominal değeri 0,01 TL olup, 1 lot (100 Adet) pay, 1,00 TL'den satışa sunulacaktır.

e) Ortakların, çıkarılmış sermayedeki mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:

Yeni pay alma oranı, %27,40'dir.

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Pay bedelleri Türkiye Garanti Bankası Isparta şubesi nezdinde münhasıran bu sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan TR34 0006 2000 0810 0006 2939 37 IBAN nolu özel hesaba yatırılacaktır.

Yeni Pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de yatırım kuruluşları nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay tutarını, yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatırım kuruluşları nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır.

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:



29 Aralık 2016

ORMAN
ORMAN MANÜFALARI İNTEGRE SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkez: Vezirzade Mah. Prof. Alaaddin Yavaşca Sk.
Daire 2 No 4 - Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 270335
Muhasebe Kurumlar V.D. 527 002 2466
www.orman.com.tr

Satışta, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı" tebliğinde yer alan "Borsada satış" yöntemi kullanılacaktır. Paylar, yeni pay alma haklarının kullanımında nominal değerden, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan kısım ise nominal değerden aşağı olmamak üzere "BİAŞ" Birincil Piyasada oluşacak fiyattan satılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili bankalar ve aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir. Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşların listesi Borsa İstanbul A.Ş. Aylık Bülteninde ve Borsa İstanbul A.Ş.'nin İnternet Sitesi www.borsaistanbul.com "Üyeler" başlıklı bölümünde yer almaktadır. Borsa İstanbul A.Ş.'nin telefon numarası (212) 2982100, yatırımcı danışma hattı telefon numaraları: (212) 2982359 – 2982348 – 2982295 - 2982558 dir.

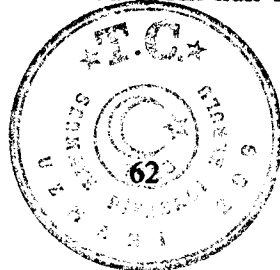
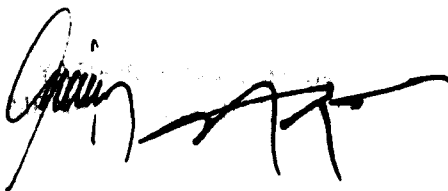
Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

Kaydileştirilmemiş Paylara İlişkin Esaslar

Halen ellerindeki hisse senetlerini kaydileştirmemiş ortaklarımızın, bedelli pay alma haklarını kullanabilmek için kaydileşme işlemleri müracetlarını, 'Tasarruf Sahiplerine Satış Duyuru'nda ilan edilecek olan rüçhan hakkı kullanım süresi başlamadan en geç 5 (beş) işgünü önce Şirket'in İstiklal Mh. Atatürk Bulvarı Isparta-Eğirdir Karayolu 4.Km 32310 ISPAR-TA adresine müracaat ederek, hisse senetlerini kaydileştirmeleri gerekmektedir. Şirket teslim aldığı paylar karşılığında 'Fiziki Teslim Tutanağı' verir. Ortak bu tutanakla Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'ye başvurarak payların kaydileşmesini talep eder. Payların kaydileşmesini müteakip ortak'ın virman talimatı doğrultusunda ortağın yatırım hesabına paylar virmanlanır. Bedelli sermaye artırımına katılım talebi doğrultusunda, payların virmanlandığı hesap üzerinden kaydileştirilmiş paylara yönelik işlemler yapılır.

Hak sahiplerince fiziken muhafazasına devam edilen ve kaydileştirilmemiş hisse senetleri borsada işlem göremeyecektir. Bunların yeniden borsada işlem görebilmesi, kaydileştirilmeleri amacıyla teslim edilerek, Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'de (MKK) hak sahipliklerine ilişkin kayıtların oluşturulmasına bağlıdır.

SPKn'nun 13 üncü maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca kaydileştirilmesine karar verilen sermaye piyasası araçlarının Kurulca belirlenen esaslar çerçevesinde teslimi zorunludur. Teslim edilen sermaye piyasası araçları kendiliğinden hükümsüz hâle gelir. Teslim edilmeyen sermaye piyasası araçları ise kaydileştirilme kararından sonra borsada işlem göremez, aracı kurumlarca bu sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık edilemez. Kayden izlenmeye başladığı tarihi izleyen yedinci yılın sonuna kadar teslim edilmeyen paylar Yatırımcıyı Tazmin Merkezi'ne intikal eder. Bunların üzerindeki sınırlı ayni haklar kendiliğinden sona ermiş sayılır. Bunlar Yatırımcı Tazmin Merkezi'nin hesabına geçmesinden itibaren üç ay içinde satılır. SPKn'nun yayımı tarihinden önce kaydileştirilen ve teslim edilen sermaye piyasası araçları ile kaydileştirme kararının alınmasına rağmen henüz teslim edilmemiş sermaye piyasası araçları hakkında da SPKn'nun 13 üncü maddesinin dördüncü fıkrası uygulanır.



29 Aralık 2016

ORMA
ORMAN MANSURU SİBİNTİĞRE SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkezi: Prof. Alioğlu Vaygancılar
Beşiktaş/İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 64850
Boğaziçi Kurumlar Y.B. 0000002466
www.orma.com.tr

Ortaklık payları kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde 14.12.2011 tarihinden itibaren kaydi olarak tutulmaktadır. Bu nedenle 2018 yılının sonuna kadar teslim edilmeyen paylar Yatırımcıyı Tazmin Merkezi'ne intikal edecektir

Kaydileştirilmiş Paylara İlişkin Esaslar

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımızdan,

a. Payları dolaşımda olmayanlar yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar veya ihraççı aracılığıyla;

b. Payları dolaşımda olanlar ise yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar aracılığıyla;

- i) Yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.
- ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanılamayacaktır.
- iii) Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, ilgili kuponu yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde satabilirler.

h) Kullanılmayan yeni pay alma haklarının nasıl değerlendirileceğine ilişkin bilgi:

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar yeni pay alma için saptanan sürenin bitimini takip eden 2 iş günü içinde nominal değer altunda olmamak üzere Borsa'da oluşacak fiyattan 2 gün süreyle halka arz edilecektir. Halka arzın başlangıç ve bitiş tarihleri Şirket tarafından daha sonra KAP (www.kap.gov.tr) aracılığıyla kamuya duyurulacaktır.

23.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Satın alma taahhüdü verilmemiştir.

23.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

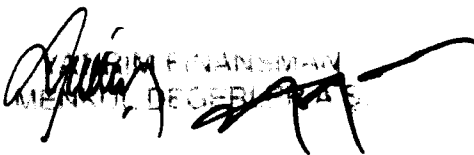
Tasarruf sahiplerine satış duyurusu, Kamuyu Aydınlatma Platformu (www.kap.gov.tr), Orma internet sitesi (www.orma.com.tr), ve Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin internet sitesinde (www.yf.com.tr) ilan edilecektir.

23.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Nemalandırılmayacaktır.

23.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Adı Soyadı	Ünvanı	Kurum Adı
Şehriban Nihan ATASAGUN	Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Üye	Orma Orman Mah. İnt. San. Tic. A.Ş.
Nazlı Asuman ESİN	Yönetim Kurulu Başkan	Orma Orman Mah. İnt. San. Tic. A.Ş.


YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



29 Aralık 2016
ORMAN YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Prof. Necdet Baysal Kavuşu Sk.
Kat: 2 No: 4 Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 264326
Boğaziçi Kurumlar T.C. No: 002 2466
www.orma.com.tr

	Yardımcısı	A.Ş
Neslihan DEMİREL	Yönetim Kurulu Üyesi ve Murahhas Üye	Orma Orman Mah. İnt. San. Tic. A.Ş
Teyfik Selahattin ÖZMEN	Yönetim Kurulu Üyesi	Orma Orman Mah. İnt. San. Tic. A.Ş
Ömer ÇİVRİL	Yönetim Kurulu Üyesi	Orma Orman Mah. İnt. San. Tic. A.Ş
Hasan Hüseyin UYSAL	Yönetim Kurulu Üyesi	Orma Orman Mah. İnt. San. Tic. A.Ş
Yılmaz KASAP	Yönetim Kurulu Üyesi	Orma Orman Mah. İnt. San. Tic. A.Ş
Abdullah Akbulut AKYOL	Finans Müdürü	Orma Orman Mah. İnt. San. Tic. A.Ş
Hasan Basri GÜNAY	Muhasebe Müdürü	Orma Orman Mah. İnt. San. Tic. A.Ş
Şengül AKPINAR	Mali İşler Müdürü	Göлтаş Gölleler Böl. Çim. San. Tic. A.Ş
Şeniz YARCAN	Genel Müdür	Yatırım Finansman A.Ş
Emre Murat ÜNAL	Genel Müdür Yrd.	Yatırım Finansman A.Ş
Levent DURUSOY	Koordinatör	Yatırım Finansman A.Ş
Pervin BAKANKUŞ	Müdür	Yatırım Finansman A.Ş
Uğur KAYLAN	Sorumlu Ortak	Denge Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş
Emre YAYLA	Denetim Müdürü	Denge Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş
Canan AKSOY	Kıdemli Vergi Uzmanı	Denge Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş

23.2. Dağıtım ve tahsis planı:

23.2.1. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

İzahnamenin 23.1.11. maddesinde belirtildiği üzere satın alma taahhüdü verilmemiştir.

23.2.2. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

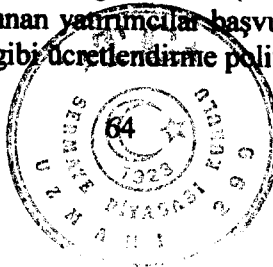
Talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulundukları yetkili kuruluştan, alım taleplerinin gerçekleşip gerçekleşmediği, satın aldıkları pay miktarını öğrenebilirler.

23.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

23.3.1. 1,00 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

Yeni pay alma hakları, 1,0.- TL nominal değerli 1 lot (1 lot= 100 pay) pay için 1,0.- TL olarak kullanılacaktır. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır.

YATIRIM FINANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



29 Aralık 2016

ORMA
ORMAN MAHSULLERİ İNTEGRE SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkezi: İstanbul Mah. Prof. Şehit Edin Yavaş Sk.
No: 4 - Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 610825
Boğaziçi Kurumlar Yayıncılık 032 2466
www.orma.com.tr

Yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gündür. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar yeni pay alma için septanın sürenin bitimini takip eden 2 iş günü içinde nominal değerin altında olmamak üzere Borsa'da oluşacak fiyattan halka arz edilecektir. Halka arzın başlangıç ve bitiş tarihleri Şirket tarafından daha sonra KAP (www.kap.gov.tr) aracılığıyla kamuya duyurulacaktır.

Aracı kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması, tüm bu işlemler ertesinde kalan payların birincil piyasada satın alınması işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler.

Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından bedelli sermaye artırım işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.

23.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Yeni pay alma hakları 1 TL nominal değere denk yüz (1 kuruş nominal değerli 100 adet pay) pay için 1 TL'dir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan 2 iş günü süre ile nominal değerin altında olmamak kaydıyla Borsa'da oluşacak fiyattan Borsa İstanbul'da satılacaktır.

Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta (www.kap.gov.tr), Şirket'in kurumsal internet sitesi (www.orma.com.tr) ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. (www.yf.com.tr) 'nin internet sitesinde ilan edilecek "Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu"nda belirtilecektir.

23.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Yoktur.

23.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

23.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Şirketimiz ile Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. arasında 01.10.2016 tarihinde Aracılık Sözleşmesi imzalanmıştır.

Aracı Kurum adresi: Nispetiye Cad.Akmerkez E-3 blok KAT :4 Etiler 34337 İSTANBUL

23.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Türkiye Cumhuriyeti dışında herhangi bir ihrac söz konusu değildir.



29 Aralık 2016

ORMA
ORMAN MANSULLEĞİ İNTEGRAN. VERİSİ A.Ş.
Merkez: Vatanzade Han, Etiler, Akmerkez E-3 Blok, Alaleddin Yavaşca Sk.
Daire: 2 No: 4 - Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 260326
Boğaziçi Kurumlar Menkul Değerler A.Ş. 002 2466
www.orma.com.tr

23.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuş Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Yüklenimde Bulunulan Payların		Yüklenimde Bulunulmayan Payların	
			Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	En İyi Gayret	0,00	0,00	6.000.000	100

23.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi:

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. ile 01.10.2016 tarihinde "Bedelli Sermaye Artırımı Aracılık Sözleşmesi" imzalanmıştır. Sermaye artırımı süresi içerisinde ortaklarca kullanılmayan yeni pay alma haklarının BİAŞ'da satışı aracı kurum tarafından gerçekleştirilecektir. Kurum bu Aracılık Sözleşmesi ile aynı zamanda danışman olarak da hizmet verecektir.

23.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Halka arzdan önemli tutarda menfaati olan gerçek veya tüzel kişi yoktur. Şirket özkaynak, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. ise aracılık komisyonu elde edecektir.

24. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Sermaye artırımında ihraç edilen paylar yeni pay alma haklarının kullanılmaya başladığı 1. gün itibarıyla Borsa İstanbul A.Ş. Piyasa Öncesi İşlem Platformunda işlem görmeye başlarlar.

24.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Şirket'in mevcut payları Borsa İstanbul A.Ş. Piyasa Öncesi İşlem Platformunda işlem görmektedir. İşbu izahname konusu sermaye artırımına ilişkin paylar da Borsa İstanbul A.Ş. Piyasa Öncesi İşlem Platformunda işlem görecektir.

24.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

YATIRIM FINANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



29 Aralık 2016

ORMAN MÜHÜRÜ İNTER-SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkezi: Nispetiye Mahallesi, Ali Rıza Yavuz Sk.
Kat: 2 No: 4, Beşiktaş, İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 274226
Gazetesi Kurumlar Gazetesi 2466
www.ormanmuhuru.tr

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

24.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

25. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

25.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Yoktur.

25.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Yoktur.

25.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Yoktur.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Yoktur.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

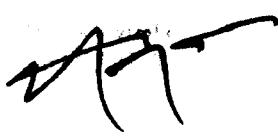
Yoktur.

26. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

26.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Mevcut ortaklarımızın yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaları durumunda, ihraç maliyetleri düşüldükten sonra, sermaye artırım sonucunda sağlanacak tahmini nakit girişi yaklaşık 5.934.420 TL'dir.

Halka arza ilişkin Şirket'in katlanacağı tahmini maliyetler aşağıdaki gibidir (TL)



29 Aralık 2016

ORMAN MAHSULLERİ İÇİŞİREK SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkezi: Nişpetiye Mah. Prof. Atıfhan Kayaşın Sok.
Kat: 2 No: 4 - Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 270022466
Boğaziçi Kurumları Ltd. Şti. 002 2466
www.orman.com.tr

Tahmini Halka Arz Masrafları (TL)	
Kurul Ücreti	12.000
BİAŞ Kota Alma Bedeli	6.000
MKK İhraççı Hizmet Bedeli	3.000
Tescil ve İlan Masrafları	18.330
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	26.250
Toplam Masraflar (TL)	65.580

26.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Şirketimiz, 2010 yılında başladığı ve 2012 yılında tamamlanan yatırımları dolayısıyla kullanmış olduğu uzun vadeli yatırım kredilerinden dolayı işletme sermayesi ihtiyacı duymaktadır. Özellikle 2014 yılında öngörülemeyen sebeplerle yükselmeye başlayan döviz kurları ve faizler nedeniyle yüksek oluşmaya başlayan finansman giderleri ve kambiyo giderleri karlılığımızı olumsuz etkilemeye ve işletme sermayesi ihtiyacımızı önemli ölçüde artırmaya başlamıştır.

2012 de tamamlanan sözkonusu yatırımlarla üretim kapasitelerimiz ciddi oranda artırmış ve bu sayede Yonga levha üretimimiz 4,7 kat, melamin kağıt üretimimiz 3,9 ve melamin kaplamalı yonga levha üretimimiz 3,9 kat artmıştır. (Sektörde görülen ve artarak devam edeceğini öngördüğümüz talep nedeniyle böyle bir yatırım kararı alınmış ve 2012 yılı itibariyle de bu kapasite ile çalışılmaya başlanmıştır.)

Kapasite	2013	2014	2015
Yonga Levha (metreküp)	720.338	720.338	720.338
Melaminli Kağıt (metrekare)	106.997.760	106.997.760	106.997.760
M.K. Yonga Levha (metrekare)	36.032.780	36.032.780	36.032.780

Bu çerçevede; teşvik belgesi kapsamında yapılan, toplam maliyeti 175.591.071 TL'ye ulaşan ve %100 dış kaynakla finanse edilen yatırımlar için kullanılan toplam 47 milyon Euro tutarındaki yatırım kredilerinin ana para ve faiz ödemelerinin yapılması, kapasite artışına bağlı işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması ve bu sayede özsermayemizin güçlendirilmesi amacıyla sermaye artırımı kararı alınmıştır.

Şirket sermayesine %65,88 oranında ortaklığı bulunan Göl Yatırım Holding A.Ş. 4.400.000-TL, %16,41 oranında ortaklığı bulunan Göltaş Göller Bölgesi Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş. 13.475.000,-TL Şirket'e,yatırım kredisi borçlarının ödenmesinde kullanılmak üzere Finansal borç sağlanmış olup, yeminli mali müşavir raporu ile tespit edilen ortaklarımıza olan bu nakit borçlarımızın, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği (Pay Tebliği)'nin 12 inci maddesinin 4'ncü fıkrası ikinci cümlesi hükmü çerçevesinde; Göl Yatırım Holding A.Ş. ve Göltaş Göller Bölgesi Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin yeni pay alma hakkı kullanımı sürecinde yeni pay alma hakkı kullanımına ilişkin alacağı karar çerçevesinde, yeni pay alma hakkı kullanımından doğan sermaye koyma borcunun tümünün mahsup edilmesi öngörülmektedir.

YATIRIM FINANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



29 Aralık 2016

ORMAN MAMÜLLERİ İNTEGRİ GRE SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkez: Vişnezade Mah. Prof. Ali Rıza Yavuz Sok.
Daire 2 No 4 - Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 27090
Başlangıç Kurumlar V.D. 4002 2466
www.ormanmamulleri.com.tr

Diğer ortakların katılımından elde edilecek nakit tutarlar da Şirketimizin İşletme sermayesi-
nin kuvvetlendirilmesinde kullanılacaktır.

27. SULANMA ETKİSİ

27.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Sulanma Etkisi	30.06.2016
Özkaynaklar	129.348.541
Ödenmiş Sermaye	21.900.000
Pay başına defter değeri	5,91
Nakit sermaye artışı	6.000.000
Halka arz masrafları	65.580
Halka arz sonrası özkaynak	135.282.961
Sermaye	27.900.000
Halka arz sonrası pay başına defter değeri	4,85
Halka arz fiyatı	1
Mevcut ortaklar için sulanma etkisi	-1,06
Mevcut ortaklar için sulanma etkisi %	-17,90%
Yeni ortaklar için sulanma etkisi	-3,85
Yeni ortaklar için sulanma etkisi %	-384,9%

İş bu hesaplama tüm pay sahiplerinin bedelli sermaye artırımına katılacakları varsayımı ile yapılmıştır. Bu doğrultuda sermaye artırımı sonuçlandığında sulanma etkisi gerçek katılım rakamlarına göre değişiklik arz edebilecektir.

27.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Mevcut hissedarların yeni pay alma haklarını kullanmamaları ve kullanılmayan payların tamamının BİAŞ Piyasa Öncesi İşlem Platformunda satılması durumunda dolaşımdaki pay miktarı satışı yapılan paylar miktarınca artacaktır. Mevcut ortakların yeni pay alma haklarında herhangi bir kısıtlama yoktur. Bu nedenle bu durum hesap edilememektedir.

28. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

28.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., Orma'ya sermaye artırımı ve halka arzla ilgili olarak her türlü aracılık ve danışmanlık hizmeti vermektedir.

29 Aralık 2016



ORMA
ORMAN MANSULLERİ İNTEĞRE SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkez: Vezirzade Mah. Prof. Alaaddin Yavaş Bulvarı
Kat: 2 No: 4 - Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 270928
Vergi Sicil No: 270928
Ticaret Sicil Kurumları No: 270928
www.orma.com.tr

28.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Bu izahname'de sektör yayınlarından, pazar araştırmalarından ve herkese açık diğer bilgi kaynaklarından elde edilmiş tarihsel pazar verilerine ve öngörülere yer verilmektedir. İzahnamede üçüncü şahıs bilgilerinin kullanıldığı yerlerde, o bilgilerin kaynağı da belirtilmiştir. Bu gibi üçüncü şahıs bilgilerinin doğru bir biçimde aktarılmış olduğunu teyit ederiz. Bununla birlikte; sektör yayınlarında, pazar araştırmalarında veya diğer herkese açık bilgi kaynaklarında üçüncü şahıslarca verilen bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

İş bu izahname hazırlanırken edinilen ve üçüncü şahıslardan alınan bilgilerin aynen alındığı, Orma ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgilerin yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan ederiz.

Bu izahnamede İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin olarak görüşleri sunulan uzman kişi veya kuruluşların İhraççı ve/veya ilişkili şirketleri ile hiçbir ilişkisi olmadığı gibi İhraççı ve/veya ilişkili şirketleri tarafından İhraç edilen menkul kıymetlere veya bunları elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildirler. Aynı kişiler, İhraççı tarafından daha önce istihdam edilmemişler ya da İhraççıdan herhangi bir ücret almamışlardır. İhraççının yönetim ve denetim organlarından herhangi birinde üye olmamışlardır. Ayrıca, bu kişi veya kuruluşların payların halka arzına aracılık edecek aracı kurum ile de herhangi bir bağlantıları bulunmamaktadır.

Dönemi	Görüş	Ticaret Unvanı	Sorumlu Ortak	Adresi
31.12.2015	Olumlu	Engin Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş.	Emre HALİT	Abide-i Hürriyet Cad.Bolkan Center 211 C kat 34381 Şişli/İstanbul
31.12.2014	Olumlu	DRT bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Saim ÜS-TÜNDAĞ	Sun Plaza Maslak Mahallesi Bilim Sokak No:5 Şişli/İstanbul
31.12.2013	Olumlu	DRT bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Ali ÇİÇEKLİ	Sun Plaza Maslak Mahallesi Bilim Sokak No:5 Şişli/İstanbul

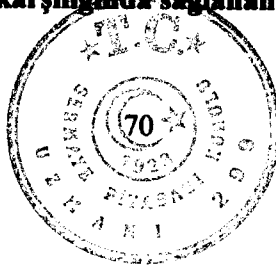
İzahnamenin 21.2 no.lu maddesinde detaylı bilgi verilmiştir.

29. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

29.1. Pay satın alanların vergilendirilmesi

29.1.1. Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



29 Aralık 2016

ORMAN İNŞAATLARI İNTEGRE SAN. VE TİC.
Merkezi: Vezirzade Mah. Prof. Alaaddin Yavaşoğlu
Daire: 2 No: 4 - Beşiktaş/İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 26023
Bağcı Kurumlar T.C. Sicil No: 2466
www.orma.com.tr

kanunun 15/3 maddesi uyarınca, dağıtılsın veya dağıtılmasın kurum bünyesinde kesintiye tabi tutulan kazançların ortaklara dağıtımı halinde, kar payı dağıtımına bağlı tevkifat yapılmayacaktır (Kurumlar Vergisi 1 Numaralı Genel Tebliği, Bölüm 15.3.9). GVK"ya 4842 sayılı Kanun"la eklenen 22. maddenin 2. fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK"nın 75. maddesinin

2. fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı "kar paylarının yarısı" gelir vergisinden müstesnadır. Vergiye tabi kar paylarının belli bir haddi aşmış olması halinde (2013 yılı için bu had 26.000 TL"dir), bu kar paylarının yıllık beyanname ile beyan edilmesi ve varsa kar payının tamamı üzerinden kesinti yoluyla ödenmiş olan vergilerin beyanname üzerinden hesaplanan vergiye mahsubundan sonra kalan tutarın vergi dairesine ödenmesi gerekmektedir. Diğer taraftan, kurum kazançlarının sermayeye eklenmesi nedeniyle gerçek kişi ortaklara bedelsiz pay verilmesi kar dağıtımı sayılmadığı için tevkifata tabi olmadığı gibi, bedelsiz hisse edinimi gerçek kişi ortaklar yönünden menkul sermaye iradı sayılmadığından, bunların beyan edilmesi söz konusu değildir. Temettü avansları da kar payları ile aynı esaslarda vergilendirilmektedir.

29.2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

Dar mükellef gerçek kişilere yapılan kar payı ödemelerinin tevkifat yoluyla vergilendirilmesi, tam mükellef gerçek kişiler için yapılan açıklamalar çerçevesinde yürütülmektedir. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkifat yoluyla vergilendirilmiş menkul sermaye iratlarının Türkiye"de beyan edilmesine gerek bulunmamaktadır (GVK, Md. 86/2). Vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarının ise münferit beyanname ile 15 gün içinde vergi dairesine bildirmesi gerekmektedir (GVK, Md. 101/5).

29.2.2. Kurumlar

29.2.2.1. Tam Mükellef Kurumlar ile Hisse Senetlerini Türkiye'deki Bir İşyeri veya Daimi Temsilcisi Vasıtasıyla Elinde Bulunduran Dar Mükellef Kurumlar

Adı geçen kurumlara, diğer bir tam mükellef kurum tarafından yapılan kar payı ödemeleri tevkifata tabi değildir (KVK, Md. 15/2 ve Md.30/3). Bu kurumların, diğer tam mükellef bir kurumdaki aldıkları kar payları, iştirak kazancı olarak kurumlar vergisinden istisnadır (KVK, Md.5/1-a-1). Ancak, iştirak kazancı istisnası, yatırım fon ve ortaklıklarından alınan kar payları için geçerli değildir. Bu nedenle, gayrimenkul yatırım fon ve ortaklıkları dahil olmak üzere yatırım fon ve ortaklıklarından alınan kar paylarının kurum kazancına dahil edilerek kurumlar vergisine tabi tutulması gerekmektedir. Kurumlar vergisi matrahına dahil edilen bu kar payları için, dağıtımı yapan yatırım fon ve ortaklığı bünyesinde ödenmiş olan vergi, alınan kar payına isabet ettiği tutarda, yıllık beyanname ile hesaplanan kurumlar vergisinden mahsup edilebilir (KVK, Md. 34/2). Mahsup edilecek bu vergi, yatırım fon veya ortaklığından alınan net kar payının geçerli kesinti oranı kullanılarak brütleştirilmesi suretiyle hesaplanmalıdır.

29.2.2.2. Diğer Dar Mükellef Kurumlar

Hisse senetlerini Türkiye"de bir işyeri veya daimi temsilcisi vasıtasıyla olmaksızın elinde bulunduran dar mükellef kurumlara yapılan kar payı ödemeleri, tam mükellef gerçek kişilere ödenen kar paylarına ilişkin yapılan açıklamalar çerçevesinde tevkifat uygulanmasına konu

YATIRIM FİNANSİYER
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



29 Aralık 2016

ORMA MAHSUPLARI İNTEGRE SAN. VE TİC. A.Ş.
Z. Vişnezade Mah. Prof. Alaaddin Yavuzca Sk.
Daire No: 4 - Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 60833
Kurumlar V.D. 60833/2466
www.orma.com.tr

olacaktır. Menkul sermaye iratları üzerinden tevkif suretiyle alınmış vergiler, dar mükellef kurumlar açısından nihai vergi olup (KVK, Md. 30/9), vergisi tevkif yoluyla alınmamış menkul sermaye iratlarının beyan yoluyla vergilendirilmesi gerekmektedir.

29.2.3. Vergi tevkifatının ihraççı tarafından kesilmesi sorumluluğuna ilişkin açıklama:

Vergi mevzuatı uyarınca 1 Ocak 2006 – 31 Aralık 2016 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar, aracı kurumlarca veya saklamacı kuruluşlarca, pay kar payları için tevkifat ise Ortaklıkça kesilecektir.

30. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

30.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

30.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

30.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

30.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabileceği ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

30.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

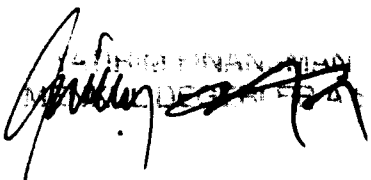
Yoktur.

30.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

30A İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

30A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):





29 Aralık 2016

ORMAN MAHSUL VE TİCARET
Merkez: Vignezade, Aydın Yavaşca
Daire: 2 No. 4 - Beşiktaş, İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 270800
Boğaziçi Kurumlar V.Ş. OR 2466
www.ormanvsn.com.tr

Yoktur.

30A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibariyle yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılabileceği hakkında açıklama:

Yoktur.

30B İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

İzahnameyi kullanacak her bir yetkili kuruluşun kendi internet sitelerinde izahnameyi verilen izin ve koşullar dahilinde kullandıklarına dair beyanlarına yer vermeleri gerektiğine dair koyu harflerle yazılmış uyarı:

Yoktur.

31. İNCELEMESİNE AÇIK BELGELER

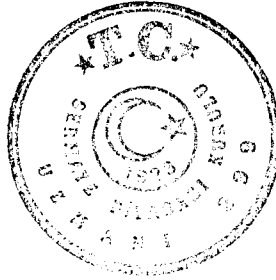
Aşağıdaki belgeler Prof. Dr. Alaeddin Yavaşca Sk. Marmara Apt. No: 4, Daire: 2, Beşiktaş 34357 İSTANBUL adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.orma.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken 2013, 2014, 2015 yıllarına ait finansal tabloları ile 30.06.2015 ve 30.06.2016 ara dönemine ait finansal tabloları

32. EKLER

Fon Kullanım Raporu



29 Aralık 2016

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ORMA
ORMAN MAHSULLERİ İNTEGRE SAN. VE TİC. A.Ş.
Merkez: Vezirzade Mah. Prof. Alaeddin Yavaşca Sk.
Daire: 2 No: 4 - Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 640226
Boğaziçi Kurumlar Sicil No: 1402 2466
www.orma.com.tr