

45/HA-576

26.04.2024

LİLA KAĞIT SANAYİ VE TİCARET AŞ İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca 25.04.2024 tarihinde onaylanmıştır. Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 500.000.000,00 TL'den 590.000.000,00 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 90.000.000,00 TL nominal değerli 90.000.000 adet B grubu pay ile mevcut ortakların sahip olduğu 30.000.000,00 TL (Orhan ÖĞÜCÜ'ye ait 5.172.000,00 TL, Celal ÖĞÜCÜ'ye ait 3.234.000,00 TL, Aydın ÖĞÜCÜ'ye ait 3.999.000,00 TL, Hatice ÖĞÜCÜ'ye ait 3.096.000,00 TL, Burcu ÖĞÜCÜ GİRİTLİ'ye ait 2.670.000,00 TL, Alp ÖĞÜCÜ'ye ait 2.178.000,00 TL, Duygu ÖĞÜCÜ'ye ait 2.070.000,00 TL, Huriye ÖĞÜCÜ'ye ait 1.956.000,00 TL, Nuray DARICI'ya ait 1.674.000,00 TL, Murat ÖĞÜCÜ'ye ait 1.527.000,00 TL, İrem ÖĞÜCÜ ÖNGEN'e ait 1.518.000,00 TL, Nazlı GÖZÜBÜYÜK'e ait 453.000,00 TL ve Onur ÖĞÜCÜ'ye ait 453.000,00 TL) nominal değerli 30.000.000 adet B grubu pay olmak üzere toplam 120.000.000,00 TL nominal değerli 120.000.000 adet B grubu paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

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

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

LİLA KAĞIT SAN. VE TİC. A.Ş.

Marmaragöy Mah. Nur Sokak
A Blok Kat: 10/705 Kadıköy/İSTANBUL
Tel: 0212 333 29 19 Fax: 0212 333 29 28
Marmara Kurumlar VD: 642 005 446

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. ŞİRKETİ

26 Nisan 2024

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent, Maslak Caddesi No: 22 Kat: 2
3330 Levent - Beşiktaş / İstanbul
Sicil No: 257889 | Tic. Sic. No: 0375002315
www.ykyatirim.com.tr

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

LILA KAGIT SAN. ve T.C. A.Ş.
Mehmetbey Mah. No: 5 Sokak
A Blok No: 1 Kat: 25 Kagitci SİTANBUL
Tel: 0312 38 29 19 Fax: 0312 38 29 28
Marmara Kurumlar V.D. 012 008 4446

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM A.Ş.
DEĞERLER
Lovent - 0 21 22 24 24
0 21 22 24 24
Sıra No: 257649 / Mersis No: 080100000000000000
www.ykym.com.tr

1. *[Signature]*
2. *[Signature]*
3. *[Signature]*
4. *[Signature]*

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



İLİLA KAGIT SAN. ve TIC.A.Ş.
Merdivenköy Mah. Nispetiye
A Blok No:11 Kat:7 5 Kadıköy İSTANBUL
Telsiz: 22 20 29 10 Fax: 0212 22 29 28
Marmara Kurumları NO: 512 50 4445

ANAYATIRI MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Leverage Ratio: 122,32%
13/01/2019
www.ykya.com.tr

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



26 Nisan 2024

KISALTMA VE TANIMLAR

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

26 Nisan 2024

EKN	The Swedish Export Credit Agency (İsveç İhracat Kredileri Garanti Kurumu)
ENAT	Endüstriyel Ağaç Tarımı San. ve Tic. AŞ
EPD	Environmental Product Declaration (Çevresel Ürün Beyanı)
EPDK/Kurum	T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EPIAŞ	Enerji Piyasaları İşletme AŞ
Ergene Fabrika	Ergene ilçesindeki OSB'de yer alan mevcut üretim tesisleri
Erzurum Fabrika	Erzurum ili Ilıca ilçesindeki Merkez 2 OSB'de yer alan fabrika yatırımı
ERP	Enterprise Resource Planning (Kurumsal Kaynak Planlama)
ESG	Environmental-Social-Corporate Governance (Çevresel, Sosyal, Yönetişim)
ETİKA Ödülleri	Etik Değerler Merkezi Derneği Ödülleri
EU Ecolabel	Avrupa Birliği düzenlemeleri uyarınca kağıt mendil ve kağıt mendilden elde edilmiş ürünler bakımından ekolojik ölçütlere uyulduğunu gösteren ifade
EYT	Emeklilikte Yaşa Takılanlar
FAST	Fonların Anlık ve Sürekli Transferi
FAVÖK	Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar
FSC	Forest Stewardship Council (Orman Koruma Konseyi)
FVÖK	Faiz, Vergi Öncesi Kar
GES	Güneş Enerji Santrali
GHV	Gönüllü Hizmet Vakfı
GKK	Girdi Kalite Kontrol
GVK	Gelirler Vergisi Kanunu
Halka Arz Edenler	Halka Arz Eden Pay Sahipleri
Halka Arz Eden Pay Sahipleri, Ortaklar veya Şirket Pay Sahipleri	Orhan Ögütçü, Celal Ögütçü, Aydın Ögütçü, Hatice Ögütçü, Burcu Ögütçü Giritli, Alp Ögütçü, Duygu Ögütçü, Huriye Ögütçü, Nuray Darıcı, Murat Ögütçü, İren Ögütçü Öngen, Nazlı Gözübüyük, Onur Ögütçü
Halka Arz Edilecek Paylar	Yeni paylar ve mevcut paylar olmak üzere toplam 120.000.000,00 TL nominal değerli 120.000.000 adet B grubu paylar
ILO	International Labour Organization (Uluslararası Çalışma Örgütü)
ISIN	Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
ISO	International Organization for Standardization (Uluslararası Standardizasyon Kuruluşu), dünya çapında standartları geliştirmek, uluslararası iletişim ve iş birliğini artırmak ve uluslararası ticaretin adil büyümesini teşvik etmek amacıyla 1947 yılında kurulmuş olan bir sivil toplum kuruluşudur.
İK	İnsan Kaynakları
İSG	İş Sağlığı ve Güvenliği
İSMMO	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavir Odası
İş Kanunu	10.06.2003 tarihli ve 25134 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 4857 sayılı İş Kanunu
İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik	10.08.2005 tarih ve 25902 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik
İzahname ve İhrac Belgesi Tebliği	22.06.2013 tarih ve 28685 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-5.1 sayılı İzahname ve İhrac Belgesi Tebliği

LIHA KAGIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Madenköy Mah. Nu. Sok. No: 1
A Blok Kat: 701 Kadıköy / İstanbul
Tic. Sic. No: 291996 Tic. Sic. No: 2928
Madenköy Kurumlar VD. 612 00 4446

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Lentil Mah. 1. Cad. No: 22 Kat: 2
3330 Sarıyer - Beşiktaş / İstanbul
Sicil No: 274677 Mersis No: 34010100000000000000
www.ykayati.com.tr

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

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

LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.¹

Merdivan Köyü, Mah. Bıyıklıca
A Blok No: 10/9765 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0212 348 29 13 Fax: 0212 348 29 28
Muhasebe Kurumları ve Şişli 4446

ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL

DEĞERLER A.Ş.

Levent Mahallesi Çarşı Sok. No: 19
Kat: 9 D: 22-23-24-25-26
34399 Levent / Beşiktaş / İSTANBUL
Sicil No: 257689 | Mersis No: 088-0001-1010-0016
www.ykvbirim.com.tr

26 Nisan 2024

TM2	Şirket'in temizlik kağıt sektöründeki ikinci üretim hattı
TM3	Şirket'in temizlik kağıt sektöründeki üçüncü üretim hattı
TM4	Şirket'in temizlik kağıt sektöründeki dördüncü üretim hattı
TM5	Şirket'in temizlik kağıt sektöründeki beşinci üretim hattı
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TÖS	Toplu Ödeme Sistemi
TS	Türk Standardı
TSE	Türk Standartları Enstitüsü
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
TTK veya Türk Ticaret Kanunu	14 Şubat 2011 tarih ve 27846 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTO	Trade Tree Online
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜFE	Tüketici Fiyat Endeksi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
TÜRKONFES	Türk Girişim ve İş Dünyası Konfederasyonu
TÜSİAD	Türk Sanayicileri ve İş İnsanları Derneği
TV	Televizyon
UN-Global Compact	Birleşmiş Milletler Küresel İlkeler Sözleşmesi
UTP	Uсталık Telafi Programı
ÜFE	Üretici Fiyat Endeksi
Ür-Ge	Ürün Geliştirme
vb.	ve benzeri
VUK	10 Ocak 1961 tarih ve 10703 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 213 sayılı Vergi Usul Kanunu
WIPO	World Intellectual Property Organization
Yapı Kredi Yatırım	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler AŞ
YBBO	Yıllık Bileşik Büyüme Oranı
YD	Yeniden Değerleme
Yeni Paylar	Şirket'in 2.000.000.000,00 TL kayıtlı sermaye tavanı dahilinde çıkarılmış sermayesinin 500.000.000,00 TL'den 590.000.000,00 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek toplam 90.000.000,00 TL nominal değerli 90.000.000 adet B grubu paylar
YGT	Yıllık Geçerlilik Testi
YMM	Yeminli Mali Müşavir
YKT	Yatırıma Katkı Tutarı
YP	Yabancı Para
YTB	Yatırım Teşvik Belgeleri

Yayın Menşesi: Milli Gazetesi No: 1
A B E L D e Ğ i - 22-23 2-15-2011
3000000000 - Beşiktaş 1000000000
Sıra No: 25/582 | Mersis No: 08-0023-1010-0016
www.yykobrun.com.tr

DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

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

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



26 Nisan 2024

LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.
Merdivenköy Mah. Nur Sokak
A Blok No: 1A/1705 Kadıköy - İSTANBUL
Tel: 0212 336 29 19 Fax: 0212 336 29 28
Mamur & Kurumlar VD 612 006 446

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. - Levent Blok No: 14
Blok 21 - 22 - 23 - 24 - 25
33060 Levent - Beşiktaş - İSTANBUL
Sicil No: 27689 Mersis No: 388002310100015
www.ykdbur.com.tr

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.

4

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

LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Mah. Nispetiye Mah. Nispetiye
A Blok No: 6/105 Kadıköy İSTANBUL
Tel: 0212 388 29 19 Faks: 0212 388 29 28
Mersant Kurumlar VO: 612 000 4446

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL

DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Akmerkez B Blok Kat: 9
Kat: 9 Kat: 21-23-25-27-29
34398 Beşiktaş / İstanbul
Sicil No: 257689 | Ailesis No: 88 023-1510 0016
www.ykysan.com.tr

Halka Arz Eden Pay Sahibi
Lila Kağıt Sanayi ve Ticaret AŞ

Sorumlu Olduğu Kısım:


İrem ÖĞÜCÜ ÖNGEN vekaleten Murat ÖĞÜCÜ
01/04/2024

İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden Pay Sahibi

Sorumlu Olduğu Kısım:


Onur ÖĞÜCÜ vekaleten Orhan ÖĞÜCÜ
01/04/2024

İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden Pay Sahibi

Sorumlu Olduğu Kısım:


Nazlı GÖZÜBÜYÜK vekaleten Orhan ÖĞÜCÜ
01/04/2024

İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş
Ak Yatırım Menkul Değerler AŞ

Sorumlu Olduğu Kısım:

Kemal Ulaş ÜNALAN Ali Can SELÇUK
Müdür Yönetici
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
01/04/2024

İZAHNAMENİN TAMAMI



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

Sorumlu Olduğu Kısım:

Sadık ÇULCUOĞLU Özlem GÜLCİÇEK
Genel Müdür Yardımcısı Yatırım Müdürü
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Cömert Sokak No: 5
Kat: 5 - Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 27889 | Mersis No: 088-0023-1910-0016
www.ykyatirim.com.tr
01/04/2024

İZAHNAMENİN TAMAMI

LILA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Mechanikçik Mah. Nur Sokak

A Blok No: 10 Kat: 5 Karşıköy/İSTANBUL

Tel: 0212 438 28 19 Fax: 0212 438 28 18

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL

DEĞERLER A.Ş.

Etiler Mahallesi Cömert Sokak No: 5

Kat: 5 - Beşiktaş - İstanbul

Tic. Sic. No: 27889 | Mersis No: 088-0023-1910-0016

www.ykyatirim.com.tr

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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

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



26 Nisan 2024

LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Merdvenköy Mah. Nur Sokak
A Blok No: 18/1300 Kadıköy/İSTANBUL
Tel: 0212 438 19 19 Fax: 0212 438 19 28
Muhasebe Kurumları VR: 112 554 546

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent 3. Kısım Kat: 3. Kat Kat: 3. Kat
Kat: 21 - 22 - 23 - 24 - 25 - 26
34330 Levent - Beşiktaş / İSTANBUL
Sicil No: 257889 / Mersis No: 0180 0023 1910 0018
www.ykyatirim.com.tr

2. ÖZET

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

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

Uttar
Uttar
Uttar

B.4	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi
-----	---

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



26 Nisan 2024

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

26 Nisan 2024

26 Nisan 2024

B.7 Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

Finansal Durum Tablosu (TL)

Varlıklar	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Dönen varlıklar	3.862.172.395	5.995.941.282	4.607.702.182
Duran varlıklar	4.018.454.972	3.938.029.224	3.927.552.812
Toplam Varlıklar	7.880.627.367	9.933.970.506	8.535.254.994
Kaynaklar	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Kısa vadeli yükümlülükler	2.971.905.247	3.981.336.085	2.796.224.167
Uzun vadeli yükümlülükler	1.801.820.302	934.210.454	651.520.809
Özkaynaklar	3.106.901.818	5.018.423.967	5.087.510.018
Ödenmiş sermaye	107.500.000	107.500.000	500.000.000
Geçmiş yıllar karları	278.878.967	862.725.424	2.244.461.700
Net dönem karı	745.613.164	2.053.246.790	224.463.837
Toplam Kaynaklar	7.880.627.367	9.933.970.506	8.535.254.994

Şirket'in dönen varlıkları 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla, 3.862.172.395 TL, 5.995.941.282 TL ve 4.607.702.182 TL'dir. 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla dönen varlıkların toplam varlıklar içerisindeki oranı, sırasıyla, %49, %60 ve %54'tür. Yıllar içerisinde dönen varlıkların değişimine sebebiyet veren temel konular, satış tonajı ve karlılık ile artan nakit ve nakit benzerleri ile ticari alacaklar ve selüloz fiyat değişimleri kaynaklı stoklardaki değişimdir.

Nakit ve nakit benzerlerinin dönen varlıklar içerisindeki payı 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, %22, %10 ve %22'dir. Nakit ve nakit benzerlerinde 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla 31 Aralık 2022 yıl sonuna kıyasla önemli derece artış meydana gelmesinin temel sebeplerinden biri, 2022 yılı son çeyreğinde gerçekleştirilen yüksek satış tonajı ve satış fiyatı etkisiyle 2023 tahsilatlarındaki artış ve 2023 yılı ilk çeyreğinden başlayarak yıl ortasına kadar devam eden selüloz hammaddesinin ABD Doları cinsinden fiyat düşüşü ile işletme sermayesi ihtiyacının azalmasıdır. Öte yandan, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla, ABD Doları ve Avro kurunun geçen yıl sonuna oranla sırasıyla %57,44 ve %63,40 (TCMB Döviz Alış Kuru) seviyesinde artmasının nakit ve nakit benzerlerinin TL karşılığının yükselmesine sebebiyet vermiştir.

Ticari Alacakların dönen varlıklar içerisindeki payı 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, %37, %51 ve %45'tir. 2022 yılında TM4 dördüncü kağıt makinesinin devreye girmesi ile birlikte satışlar tonaj olarak bir önceki yıla göre %29 oranında artarken, eş zamanlı olarak artan selüloz ton başı fiyatları ile satış fiyatları da bir önceki yıla kıyasla önemli derecede yükselerek satışlar %93 oranında artmıştır. Bunun yansıması olarak, 2022 yılında artan satış hacmi ve fiyat etkisi ile



26 Nisan 2024

LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Maslak Köyü Mah. Nur Sultan
A Blok Kat: 17/05 Kadıköy/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 273829 / Etiler / 0212 250 00 00

AN YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. (ŞİRKETİ)

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL

DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Cumhuriyet Bulvarı No: 1
Kat: 21-22 / 34330 Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257487 / Mersis No: 08100037500000000000000000

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

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

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

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



26 Nisan 2024

LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Mendiyan köyü Mah. Nispetiye
A Blok No: 13/1705 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 29 19 Fax 0212 29 20 28
Muhasebe Kurumu

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Lovent / Nispetiye Caddesi No: 29
D: 21 - 22 - Kat: 25
34033 Lovent - Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257 008 | Mersis No: 03300-0023-1010-0016
www.ykay.com.tr

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

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

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

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

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



26 Nisan 2024

LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Mercanbey Mah. Nuh Sokak
A Blok Kat: 4/1709 Kadıköy/İSTANBUL
Tel: 0212 348 29 19 Fax: 0212 348 29 28
Mersis Kurumlar V.D. 410 000 4446

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mahallesi Cennet Sokak No: 1
Kat: D 21-22-23-24-25-27
34390 Levent - Beşiktaş / İSTANBUL
Sicil No: 255489 | Mersis No: 0388-0023-1910-0016
www.yhyatirim.com.tr

azalmıştır. Ticari borçların kısa vadeli yükümlülükler içerisindeki payı 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihi itibarıyla, sırasıyla, %16, %20 ve %15'tir. Şirket, selüloz hammaddesini peşin satın almakta olup, 2022 yıl sonunda vadeli selüloz satın alımı gerçekleştirmiş olmasından kaynaklı ticari borçlar 2022 yıl sonunda bir önceki yıla göre %68 oranında artış göstermiştir. 2023 yıl sonu itibarıyla herhangi bir vadeli selüloz alımı bulunmamakta olup ticari borçlar bir önceki yıla göre %48 oranında azalmıştır.

Uzun Vadeli Yükümlülüklerin toplam kaynaklar içerisindeki payı 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, %23, %9 ve %8'dir. Şirket'in uzun vadeli yükümlülüklerinin en önemli kalemini oluşturan uzun vadeli finansal borçları 31 Aralık 2022 tarihinde bir önceki yıla göre %50 oranında azalırken, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla bir önceki yıla göre %35 oranında azalmıştır. Bu azalışların temel sebebi, 2022 yılında tamamlanarak üretime başlayan TM4 dördüncü kağıt makinesinin yatırım kredisinin önceki yıllara kıyasla azalması ve ilgili yıllarda uzun vadeli yeni yatırım kredisi kullanılmamasıdır.

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

Kar veya Zarar Tablosu (TL)

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

Şirket'in üretim ve satışını gerçekleştirdiği temizlik kağıdı ürünleri kağıt bobin ve konverting ürün olarak iki sınıfa ayrılmaktadır.



26 Nisan 2024

LİLA KAĞIT SAN. VE TİC. A.Ş.

Mercanbeyköy Mah. Nispetiye Sokak
A Blok Kat: 3 34060 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 273829 / Mersis No: 34060130000000000000000000
Muhasebe Kurumları V.D. No: 4446

AB YATIRIM MENKUL DEĞERLER

ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL

DEĞERLER A.Ş.

Mercanbeyköy Mah. Nispetiye Sokak Kat: 3
A Blok Kat: 3 34060 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 273829 / Mersis No: 34060130000000000000000000
Sic. No: 257680 / Mersis No: 34060130000000000000000000

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

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



26 Nisan 2024

LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Marmaravak Köyü Mah. Nur Sokak
A Blok Kat: 11 Kat: 05 Kadıköy/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 275299 Tic. Sic. No: 0212 444 928
Marmaravak Kurumlar V.D. No: 000 446

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Kurumlar Kurulu Başkanlığı
A Blok Kat: 21-22-23-24 Kat: 25 Kat: 26
3330 Levent - Beşiktaş / İSTANBUL
Sicil No: 275889 / Mersis No: 0388 0023 1910 0016
www.ykyatirim.com.tr

uluslararası piyasalarda rekabetçi satış politikalarının satış fiyatları üzerindeki negatif etkisi.

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

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

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

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

B.8 Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler

Yoktur.

B.9 Kar tahmini ve beklentileri

Yoktur.

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

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

26 Nisan 2024



B.11 İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülükleri

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

LİLA KAGIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Marmaracık Mah. Nispetiye Sok.
A Blok Kat: 1705 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0212 293 29 19 Fax: 0212 293 29 28
Müşteri Hizmetleri: 0212 293 4446

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.

Sermaye Piyasası Kurumu Kayıtlı
A Sınıfı Kurum
A Sınıfı 21 - 22 - 23 - 24 - 25 - 27
230 T.C. - Boşluk / İSTANBUL
Sicil No: 257609 | Mersis No: 0388-0023-1910-0016

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

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

26 Nisan 2024

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



26 Nisan 2024

tarafından yetkilendirilmesi şartıyla, Yönetim Kurulu tarafından belirlenecek tarihte başlanır.

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

D-RİSKLER

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

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

İhracçıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler

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



26 Nisan 2024

LİLA'KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Merdivenköy Mah. Muşlak
Apt. Kat: 11/15 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274382915 Fax: 0212 388 29 28
Muhasebe Kurumları No: 812 008 4446

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Cumhuriyet
Caddesi Kat: 21-22-1-4-25
34330 Laleli - Beşiktaş / İSTANBUL
Sic. No: 257688 / Mersis No: 0388-0023-1910-0016
www.ykayim.com.tr

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



26 Nisan 2024

LİLA KAĞIT SAN. VE TİC. A.Ş.

Mercimeci Mah. Nur
A Blok No: 10 Kadıköy / İSTANBUL
Tel: 0212 330 29 18 Fax: 0212 330 29 28
Maliye Kurumlar V.D. 632 006/4446

ANZATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.

Levent Akhizmetçi Caddesi No: 34
A Blok D: 21 Kat: 11 Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 25709 / Mers: 081 800 025 1910 0016
www.ykysan.com.tr

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

İhracının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

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

Finansal Riskler

- Likidite Riski
- Kredi Riski
- Sermaye Riski



26 Nisan 2024

- Yabancı Para Pozisyon Riski
- Piyasa Riski

Mevzuat Riskleri

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

Diğer Olağandışı Durumlara İlişkin Riskler

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



26 Nisan 2024

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

İhraç edilecek paylara ilişkin riskler

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



26 Nisan 2024

LİLA KAĞIT SAN. VE TİC. A.Ş.

Merciyanköy Mah. Nispetiye
A Blok No: 1A/109 Kadıköy/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 275919 Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Muhasebe Kurumları No: 816 000 1446

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Kalınaltı Sokakı No: 34
A Blok Kat: 21-22-23-24-25-26-27-28
04330 Levent - Beşiktaş / İSTANBUL
Sic. No: 257689 / Mersis No: 0363 0023 1810 0016
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr

E—HALKA ARZ

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

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

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

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

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

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tahmini Maliyet	Karşılaman Taraf	(TL.)
Özel Bağımsız Denetim (KDV dahil)	Şirket	4.337.656
Reklam, Pazarlama ve Halkla ilişkiler	Şirket	47.264.620
MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	Şirket	492.849
SPK Kurul Ücreti		
(Sermayenin nominal değeri üzerinden)	Şirket	1.180.000
SPK Kurul Ücreti - (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	Şirket	3.275.100
SPK Kurul Ücreti - (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	1.091.700
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	Şirket	88.333.875
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	29.414.625
Hukuki Danışmanlık	Şirket	1.079.784
Hukuki Danışmanlık	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	359.020
Borsa İstanbul İşlem Görmeye Başvuru Ücreti (BSMV Dahil)	Şirket	42.498
Borsa İstanbul İşlem Görmeye Başvuru Ücreti (BSMV Dahil)	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	1.233
Diğer Maliyetler	Şirket	625.103
Toplam Maliyet		177.539.770
Halka Arz Edilecek Pay Adedi		120.000.000
Halka Arz Edilecek Pay Başına Maliyet (TL.)		1,48
Şirket'in Elde Edeceği Brüt Halka Arz Geliri		3.365.100.000
Şirket Tarafından Karşılanacak Maliyetler		146.629.184
Şirket'in Elde Edeceği Net Halka Arz Geliri		3.218.470.816

26 Nisan 2024



**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Levent Mahallesi Katilim Yolu No:1A
A Blok Kat: 7 34398 Beşiktaş/İstanbul
34398 Yurttan Dışında İşletme
Tel: 0212 257 00 00 Faks: 0212 257 00 00
www.ykdi.com.tr

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

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

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

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

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

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

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

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

taahsis edilmesi planlanmaktadır.

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



26 Nisan 2024

LİLA KAGIT SAN. VE TİC. A.Ş.

Mordiyenköy Mah. Nur Sokakı
A Blok Kat: 1705 Kadıköy/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 281991 Etiler Kat: 19
Marmara Kurumlar VD: 812 006 4448

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
T.C. NİH ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mahallesi Cömert Sokak No: 3
A Blok Kat: 22-23-24-25-27
34330 Levent - Beşiktaş / İSTANBUL
Sicil No: 257889 | Mersis No: 0388-0023-1910-0016

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

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

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

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

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

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

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

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



26 Nisan 2024

LİLA KAĞIT SAN. VE TİC. A.Ş.

Mercaderi Öy Mah. Nispetiye
A Blok Kat: 10/10 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27 29 13 Fax 0212 360 26 26
Müşteri Kurumlar VD: 612 40 4446

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Kat: 5/5 Caddesi: Caddesi: 34338
Etiler - Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257880 / Mersis No: 0368-0023-1810-0016
www.ykdiyatirim.com.tr

Bunların dışında halka arzdan menfaati olan bağımsız danışmanlar bulunmamaktadır.

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

**taahhütler
hakkında bilgi**

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

Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

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

Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

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



20 Nisan 2024

LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Mercaderköy Mah. Nur Sokağı
A Blok Kat: 10 Kat: 10 Kadıköy/İSTANBUL
Tic Sic No: 271919 Max 0212 4300028
Marmara Kurumlar Yö. 012 005 1446

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Sanatlısı Cd. No: 1 Kat: 10 A
Etiler Beşiktaş/İSTANBUL
Tic Sic No: 271919 Max 0212 4300028
Marmara Kurumlar Yö. 012 005 1446
www.yk Yatiri.com.tr

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

26 Nisan 2024



LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.
Mecidiyeköy Mah. Nur S. Cad. No: 70 Kat: 5/1
Tel: 0212 438 29 19 Fax: 0212 438 29 28
Maliye Kurumları V.D. 612 000 4446

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Mahallesi Cumhuriyet Cad. No: 11
A Blok Kat: 11 Kat: 11 Kat: 11 Kat: 11
34390 Levent - Beşiktaş / İSTANBUL
Sicil No: 252689 | Mersis No: 0380002519100010
www.ykgul.com.tr

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Durum Tablosu (TL)	Konsolide Olmayan 31 Aralık 2021	Konsolide Olmayan 31 Aralık 2022	Konsolide 31 Aralık 2023
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar	3.862.172.395	5.995.941.282	4.607.702.182
Nakit ve nakit benzerleri	831.430.374	627.991.591	998.151.067
Finansal varlıklar	-	30.056.572	-
Ticari alacaklar	1.441.325.257	3.049.945.556	2.096.544.226
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	1.441.325.257	3.049.945.556	2.096.544.226
Diğer alacaklar	1.335.755	4.080.867	5.619.684
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	-	-	3.010
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	1.335.755	4.080.867	5.616.674
Stoklar	1.396.315.419	2.084.694.124	1.123.335.110
Türev araçlar	581.127	-	-
Pesin ödenmiş giderler	152.765.076	55.243.414	272.971.270
Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar	1.228.366	49.811.720	36.785.001
Diğer dönen varlıklar	37.191.021	94.117.438	74.295.824
Duran varlıklar	4.018.454.972	3.938.019.224	3.927.552.812
Diğer alacaklar	8.610.344	8.836.631	6.198.134
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	8.610.344	8.836.631	6.198.134
Maddi duran varlıklar	3.731.818.821	3.677.599.050	3.768.575.930
Maddi olmayan duran varlıklar	12.521.782	16.590.323	18.915.025
Kullanım Hakkı Varlıklar	104.102.947	144.164.625	100.097.722
Pesin ödenmiş giderler	44.609.761	78.663.296	33.766.001
Ertelenmiş vergi varlığı	116.791.317	12.175.299	-
Toplam varlıklar	7.880.627.367	9.933.970.506	8.535.254.994
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler	2.971.905.247	3.981.336.085	2.796.224.167
Kısa vadeli borçlanmalar	740.313.831	2.195.708.404	1.353.019.747
- Banka kredileri	722.856.643	2.154.118.339	1.325.178.612
- Kiralama yükümlülükleri	17.457.188	41.590.065	27.841.135
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	1.668.151.650	797.960.493	839.076.952
Ticari borçlar	483.494.305	810.017.329	422.712.358
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	483.494.305	810.017.329	422.712.358
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	33.849.095	129.199.055	62.450.546
Diğer borçlar	-	282.096	-
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	-	282.096	-
Türev araçlar	-	-	1.637.673
Ertelenmiş gelirler	18.904.260	10.445.888	67.705.551
Kısa vadeli karşılıklar	17.261.538	27.197.914	21.610.927
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	7.892.116	10.472.914	9.685.627
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	9.369.422	16.725.000	11.925.300
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	9.930.568	10.524.906	28.010.413
Cari dönem vergisiyle ilgili borçlar	-	-	-
Uzun vadeli yükümlülükler	1.801.820.302	934.210.454	651.520.809
Uzun vadeli borçlanmalar	1.786.320.413	890.470.112	582.271.253
- Banka kredileri	735.050.394	829.715.354	553.586.977
- Kiralama yükümlülükleri	51.270.019	60.754.758	28.684.276
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	-	-	49.198.802
Uzun vadeli karşılıklar	15.499.889	43.740.342	20.050.754
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	15.499.889	43.740.342	20.050.754
Özkaynaklar	3.106.901.818	5.018.423.967	5.087.510.018
Ödenmiş sermaye	107.500.000	107.500.000	500.000.000
Sermaye düzeltme farkları	1.901.808.204	1.901.808.204	2.002.474.120
Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	79.568.755	104.331.924	123.760.044
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler	(6.467.272)	(11.188.375)	(7.165.804)
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	(6.467.272)	(11.188.375)	(7.165.804)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler	-	-	(483.879)
- Yabancı para çevrim farkı	-	-	(483.879)
Geçmiş yıllar karları	278.878.967	862.725.424	2.244.461.700
Net dönem karı	745.613.164	2.053.246.790	224.463.837
Toplam Kaynaklar	7.880.627.367	9.933.970.506	8.535.254.994

LİLA KAĞIT SAN. VE TİC. A.Ş.

Marmaracık Mah. Nur Sultan

A Blok No: 1/1 Kat: 1 Kadıköy / İSTANBUL

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

AKTİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL

DEĞERLER A.Ş.

Levent (Mahalle) Caddesi No: 1 Kat: 9

D: 21 - 22 - 23 - 24 - 25 - 27

34331 Levent - Beşiktaş / İSTANBUL

Şirket No: 257889 / Mersis No: 0388 0023 1910 0016

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu (TL)	Konsolide Olmayan 1 Ocak - 31 Aralık 2021	Konsolide Olmayan 1 Ocak - 31 Aralık 2022	Konsolide 1 Ocak - 31 Aralık 2023
Heslat	6.517.012.161	12.605.316.775	9.355.311.619
Satışların maliyeti (-)	(4.229.590.941)	(8.209.907.804)	(6.536.034.604)
Brüt Kar	2.287.421.220	4.395.408.971	2.819.277.015
Pazarlama ve satış giderleri (-)	(843.724.808)	(1.438.320.574)	(952.420.115)
Genel yönetim giderleri (-)	(115.086.118)	(208.281.268)	(217.552.578)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	133.886.989	187.031.698	242.948.652
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(31.979.302)	(26.236.609)	(58.998.535)
Esas faaliyet karı	1.430.517.981	2.909.602.218	1.833.254.439
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	2.370.757	2.732.037	9.243.732
Yatırım faaliyetlerinden giderler	-	-	-
Finansman giderleri öncesi faaliyet karı	1.432.888.738	2.912.334.255	1.842.498.171
Finansman gelirleri	489.469.350	306.621.474	285.637.059
Finansman giderleri (-)	(1.820.455.805)	(1.297.394.593)	(1.531.330.673)
Parasal kayıp/ kazanç	472.165.009	292.354.833	(188.415.316)
Vergi öncesi kar	574.067.292	2.213.915.969	408.389.241
Vergi gideri	171.545.872	(160.669.179)	(183.925.404)
Dönem vergi gideri (-)	(601.747)	(100.566.874)	(128.678.324)
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	172.147.619	(60.102.305)	(55.247.080)
Net dönem karı	745.613.164	2.053.246.790	224.463.837
Pay başına kazanç	1,49	4,11	0,45
Diğer kapsamlı gelir / (gider)	-	-	-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar	(6.467.272)	(4.721.103)	4.022.571
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar	-	-	(483.879)
Diğer kapsamlı (gider) / gelir	(6.467.272)	(4.721.103)	3.538.692
Toplam kapsamlı gelir	739.145.892	2.048.525.687	228.002.529

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce Şirket'in finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu İzahname'nin 10 ve 23 numaralı bölümlerini de dikkate almalıdır.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka Arz Edilecek Paylar'a yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Bu nedenle, yatırımcı ve yatırımcı adaylarının, herhangi bir yatırım kararı almadan önce, aşağıda ele alınan risk faktörlerini ve ekleri ile birlikte İzahname'nin bütünüdür dikkatlice değerlendirmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin İzahname'nin tarihi itibarıyla Şirket'i ve bu nedenle de Halka Arz Edilecek Paylar'a yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerin herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir ve Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları veya finansal sonuçları bu durumdan esaslı olarak olumsuz yönde etkilenebilir.

26 Nisan 2024

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Hâlihazırda bilinmeyen veya Şirket yönetiminin esaslı olarak addetmediği, ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, finansal durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek ilave risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunuluş sıralaması, Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından bir değerlendirmesi şeklinde düşünülmemelidir.

LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Muhürhacı Mah. Nur Sokak
Gölköy / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27.138 29 19 Fax: 0212 498 19 28
Muhürhacı Kurumlar Y.D. 810 000 000 000

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

Şirketin Şirketi

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Levent Mahallesi Cumhuriyet Meydanı Kat: 9
34398 Beşiktaş / İstanbul

Tic. Sic. No: 27.138 29 19 Fax: 0212 498 19 28
Muhürhacı Kurumlar Y.D. 810 000 000 000 000
www.vk Yatirim.com.tr

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

5.1 Faaliyetlere İlişkin Riskler:

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

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

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

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

26 Nisan 2024

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

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

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

LİLA KAĞIT SAN. VE TİC. A.Ş.

Marmaravanköy Mah. Nu. Sokak
A Blok Kat: 5 Kat: 5 KAT: 5 / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 278299 / Faaliyet Sic. No: 278299

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Lütfiye Mahallesi Caddesi No: 1
Kat: 21 - 22 - 23 - 24 - 25
4330 Levent - Beşiktaş / İSTANBUL
Sic. No: 277699 / Mersis No: 0835 0023 1910 0016
www.ykayatiim.com.tr

Şirket'in özel bir müşteri, bölge, ürün özelinde yaptığı bir yatırım karşılığında, rekabetin eş zamanlı yatırım yapması, pazarlama planlarının bozulmasına ve ek maliyetlere sebebiyet verebilir, hat doluluk oranını düşürebilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, iş sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

5.1.2. Tedarik zinciri ve hammadde temininde yaşanacak sorunlar Şirket faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir:

Şirket'in sanayi faaliyeti çeşitli kritik tedarikçilerinin beklenen kalitede, takvimde ve maliyette teslimatına bağlıdır. Tedarikçilerle ilişkilerin sürdürülememesi veya tedarik zincirinde kırılmalar yaşanması, Şirket'in ticari faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Kağıt sektöründe faaliyet gösteren Şirket, faaliyetlerinin devamı için yurt içi ve yurt dışından tedarik edilen hammadde, sarf malzemelerini ve hizmetleri tedarikçilerinden temin etmek zorundadır. Şirket, iş sürekliliğini sağlayabilmesi için tedarikçilerle sürdürülebilir ilişkiler kurmaya büyük önem vermektedir.

Tedarikçiler, dönemsel olarak daha kârlı pazarlara veya müşterilere yönelerek Şirket'e olan tedariklerini kesmeyi tercih edebilirler. Şirket, tedarikçileriyle ticari koşullarda anlaşma sağlayamama riski taşımaktadır. Hem yerel hem de küresel ekonomik koşullardaki olumsuzluklar, tedarikçileri finansal sıkıntılara sokabilir. Ayrıca, yurt dışından kaynaklanan ana hammadde (selüloz) tedarikinde, kaynak ülke hammadde ihracatını kısıtlayabilir, yeni koşullar getirebilir veya Türkiye hammadde ithalatına yönelik sınırlamalar getirebilir. Hem ana hammadde, hem her türlü diğer malzeme ve hizmet alımına yönelik getirilebilecek kısıtlamalar, piyasa koşullarını olumsuz etkileyebilir ve bu olumsuz piyasa koşullarından etkilenen tedarikçiler, Şirket'e mal veya hizmet tedariki yapmayı kesme veya tedarik şartlarını değiştirme kararı alabilirler.

Şirket, hammadde tedarikçileriyle çalıştığı şirketlerde çeşitli olumsuz koşullar (enerji krizi, lojistik sorunlar, doğal afetler, iş kazaları, grevler, siyasi, politik ve ekonomik sorunlar, gümrük mevzuatındaki değişiklikler, tedarik zincirinde yaşanan sorunlar, Covid-19 veya benzeri bulaşıcı hastalıklar veya diğer beklenmeyen yüksek etkisi olan gelişmeler) nedeniyle malzemeleri zamanında tedarik edememe veya hiç edememe riskiyle karşı karşıyadır. Bu gibi durumlar, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, iş sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

26 Nisan 2024

Şirket, bir tedarikçi ile olan ilişkisini sonlandırmak durumunda kaldığında, yeni bir tedarikçi ile anlaşma sağlama konusunda herhangi bir garantiye sahip değildir. Şirket, bu nedenle plansız bir şekilde bir tedarikçi ile ilişkisi kesildiğinde, kısa bir süre içinde veya Şirket için uygun şartlarla çalışmaya razı olan yeni bir tedarikçi bulma konusunda zorluklarla karşılaşabilir. Tedarikçilerle müzakereler sonucunda anlaşma sağlanamaması, Şirket'e karşı yükümlülüklerini yerine getiremeyen veya işbirliği sona erdiren bir tedarikçi yerine başka bir tedarikçi bulunamaması, hammadde, sarf malzemesi, yatırım ekipmanı veya hizmet tedarikinde herhangi bir aksamanın yaşanması, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, iş sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

LİLA KAĞIT SAN. VE TİC. A.Ş.

Merdivanbey Mah. Etiler Sokak
A Blok Kat: 11 Kat: 11 KADIKÖY / İSTANBUL
Tel: 0212 349 29 15 Fax: 0212 349 29 21
Maliye Kurumu: VD 612 006 4446

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.

Levent M. Akın Ö. S. 11.2
3.3.3. Levni - Beşiktaş / İSTANBUL
Sic. No: 27689 / Kısas: 018 023-1910-0016
www.ykylr.com.tr

5.1.3. Hammadde fiyat dalgalanmaları Şirket faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir:

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

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

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

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

26 Nisan 2024

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

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

LİLA KAĞIT SAN. ve TİC. A.Ş.

Mehmedköy Mah. Nispetiye Sokak
A Blok Kat: 4 Kat: 705 Katman: 1 STAMBUL
Tel: 0212 292 29 19 Fax: 0212 292 29 28
E-posta: info@lila.com.tr

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Kurum Yatırımları Genel Müdürlüğü
A Blok Kat: 21 Kat: 22 Kat: 23 Kat: 24 Kat: 25 Kat: 26 Kat: 27 Kat: 28 Kat: 29 Kat: 30 Kat: 31 Kat: 32 Kat: 33 Kat: 34 Kat: 35 Kat: 36 Kat: 37 Kat: 38 Kat: 39 Kat: 40 Kat: 41 Kat: 42 Kat: 43 Kat: 44 Kat: 45 Kat: 46 Kat: 47 Kat: 48 Kat: 49 Kat: 50 Kat: 51 Kat: 52 Kat: 53 Kat: 54 Kat: 55 Kat: 56 Kat: 57 Kat: 58 Kat: 59 Kat: 60 Kat: 61 Kat: 62 Kat: 63 Kat: 64 Kat: 65 Kat: 66 Kat: 67 Kat: 68 Kat: 69 Kat: 70 Kat: 71 Kat: 72 Kat: 73 Kat: 74 Kat: 75 Kat: 76 Kat: 77 Kat: 78 Kat: 79 Kat: 80 Kat: 81 Kat: 82 Kat: 83 Kat: 84 Kat: 85 Kat: 86 Kat: 87 Kat: 88 Kat: 89 Kat: 90 Kat: 91 Kat: 92 Kat: 93 Kat: 94 Kat: 95 Kat: 96 Kat: 97 Kat: 98 Kat: 99 Kat: 100 Kat: 101 Kat: 102 Kat: 103 Kat: 104 Kat: 105 Kat: 106 Kat: 107 Kat: 108 Kat: 109 Kat: 110 Kat: 111 Kat: 112 Kat: 113 Kat: 114 Kat: 115 Kat: 116 Kat: 117 Kat: 118 Kat: 119 Kat: 120 Kat: 121 Kat: 122 Kat: 123 Kat: 124 Kat: 125 Kat: 126 Kat: 127 Kat: 128 Kat: 129 Kat: 130 Kat: 131 Kat: 132 Kat: 133 Kat: 134 Kat: 135 Kat: 136 Kat: 137 Kat: 138 Kat: 139 Kat: 140 Kat: 141 Kat: 142 Kat: 143 Kat: 144 Kat: 145 Kat: 146 Kat: 147 Kat: 148 Kat: 149 Kat: 150 Kat: 151 Kat: 152 Kat: 153 Kat: 154 Kat: 155 Kat: 156 Kat: 157 Kat: 158 Kat: 159 Kat: 160 Kat: 161 Kat: 162 Kat: 163 Kat: 164 Kat: 165 Kat: 166 Kat: 167 Kat: 168 Kat: 169 Kat: 170 Kat: 171 Kat: 172 Kat: 173 Kat: 174 Kat: 175 Kat: 176 Kat: 177 Kat: 178 Kat: 179 Kat: 180 Kat: 181 Kat: 182 Kat: 183 Kat: 184 Kat: 185 Kat: 186 Kat: 187 Kat: 188 Kat: 189 Kat: 190 Kat: 191 Kat: 192 Kat: 193 Kat: 194 Kat: 195 Kat: 196 Kat: 197 Kat: 198 Kat: 199 Kat: 200 Kat: 201 Kat: 202 Kat: 203 Kat: 204 Kat: 205 Kat: 206 Kat: 207 Kat: 208 Kat: 209 Kat: 210 Kat: 211 Kat: 212 Kat: 213 Kat: 214 Kat: 215 Kat: 216 Kat: 217 Kat: 218 Kat: 219 Kat: 220 Kat: 221 Kat: 222 Kat: 223 Kat: 224 Kat: 225 Kat: 226 Kat: 227 Kat: 228 Kat: 229 Kat: 230 Kat: 231 Kat: 232 Kat: 233 Kat: 234 Kat: 235 Kat: 236 Kat: 237 Kat: 238 Kat: 239 Kat: 240 Kat: 241 Kat: 242 Kat: 243 Kat: 244 Kat: 245 Kat: 246 Kat: 247 Kat: 248 Kat: 249 Kat: 250 Kat: 251 Kat: 252 Kat: 253 Kat: 254 Kat: 255 Kat: 256 Kat: 257 Kat: 258 Kat: 259 Kat: 260 Kat: 261 Kat: 262 Kat: 263 Kat: 264 Kat: 265 Kat: 266 Kat: 267 Kat: 268 Kat: 269 Kat: 270 Kat: 271 Kat: 272 Kat: 273 Kat: 274 Kat: 275 Kat: 276 Kat: 277 Kat: 278 Kat: 279 Kat: 280 Kat: 281 Kat: 282 Kat: 283 Kat: 284 Kat: 285 Kat: 286 Kat: 287 Kat: 288 Kat: 289 Kat: 290 Kat: 291 Kat: 292 Kat: 293 Kat: 294 Kat: 295 Kat: 296 Kat: 297 Kat: 298 Kat: 299 Kat: 300 Kat: 301 Kat: 302 Kat: 303 Kat: 304 Kat: 305 Kat: 306 Kat: 307 Kat: 308 Kat: 309 Kat: 310 Kat: 311 Kat: 312 Kat: 313 Kat: 314 Kat: 315 Kat: 316 Kat: 317 Kat: 318 Kat: 319 Kat: 320 Kat: 321 Kat: 322 Kat: 323 Kat: 324 Kat: 325 Kat: 326 Kat: 327 Kat: 328 Kat: 329 Kat: 330 Kat: 331 Kat: 332 Kat: 333 Kat: 334 Kat: 335 Kat: 336 Kat: 337 Kat: 338 Kat: 339 Kat: 340 Kat: 341 Kat: 342 Kat: 343 Kat: 344 Kat: 345 Kat: 346 Kat: 347 Kat: 348 Kat: 349 Kat: 350 Kat: 351 Kat: 352 Kat: 353 Kat: 354 Kat: 355 Kat: 356 Kat: 357 Kat: 358 Kat: 359 Kat: 360 Kat: 361 Kat: 362 Kat: 363 Kat: 364 Kat: 365 Kat: 366 Kat: 367 Kat: 368 Kat: 369 Kat: 370 Kat: 371 Kat: 372 Kat: 373 Kat: 374 Kat: 375 Kat: 376 Kat: 377 Kat: 378 Kat: 379 Kat: 380 Kat: 381 Kat: 382 Kat: 383 Kat: 384 Kat: 385 Kat: 386 Kat: 387 Kat: 388 Kat: 389 Kat: 390 Kat: 391 Kat: 392 Kat: 393 Kat: 394 Kat: 395 Kat: 396 Kat: 397 Kat: 398 Kat: 399 Kat: 400 Kat: 401 Kat: 402 Kat: 403 Kat: 404 Kat: 405 Kat: 406 Kat: 407 Kat: 408 Kat: 409 Kat: 410 Kat: 411 Kat: 412 Kat: 413 Kat: 414 Kat: 415 Kat: 416 Kat: 417 Kat: 418 Kat: 419 Kat: 420 Kat: 421 Kat: 422 Kat: 423 Kat: 424 Kat: 425 Kat: 426 Kat: 427 Kat: 428 Kat: 429 Kat: 430 Kat: 431 Kat: 432 Kat: 433 Kat: 434 Kat: 435 Kat: 436 Kat: 437 Kat: 438 Kat: 439 Kat: 440 Kat: 441 Kat: 442 Kat: 443 Kat: 444 Kat: 445 Kat: 446 Kat: 447 Kat: 448 Kat: 449 Kat: 450 Kat: 451 Kat: 452 Kat: 453 Kat: 454 Kat: 455 Kat: 456 Kat: 457 Kat: 458 Kat: 459 Kat: 460 Kat: 461 Kat: 462 Kat: 463 Kat: 464 Kat: 465 Kat: 466 Kat: 467 Kat: 468 Kat: 469 Kat: 470 Kat: 471 Kat: 472 Kat: 473 Kat: 474 Kat: 475 Kat: 476 Kat: 477 Kat: 478 Kat: 479 Kat: 480 Kat: 481 Kat: 482 Kat: 483 Kat: 484 Kat: 485 Kat: 486 Kat: 487 Kat: 488 Kat: 489 Kat: 490 Kat: 491 Kat: 492 Kat: 493 Kat: 494 Kat: 495 Kat: 496 Kat: 497 Kat: 498 Kat: 499 Kat: 500 Kat: 501 Kat: 502 Kat: 503 Kat: 504 Kat: 505 Kat: 506 Kat: 507 Kat: 508 Kat: 509 Kat: 510 Kat: 511 Kat: 512 Kat: 513 Kat: 514 Kat: 515 Kat: 516 Kat: 517 Kat: 518 Kat: 519 Kat: 520 Kat: 521 Kat: 522 Kat: 523 Kat: 524 Kat: 525 Kat: 526 Kat: 527 Kat: 528 Kat: 529 Kat: 530 Kat: 531 Kat: 532 Kat: 533 Kat: 534 Kat: 535 Kat: 536 Kat: 537 Kat: 538 Kat: 539 Kat: 540 Kat: 541 Kat: 542 Kat: 543 Kat: 544 Kat: 545 Kat: 546 Kat: 547 Kat: 548 Kat: 549 Kat: 550 Kat: 551 Kat: 552 Kat: 553 Kat: 554 Kat: 555 Kat: 556 Kat: 557 Kat: 558 Kat: 559 Kat: 560 Kat: 561 Kat: 562 Kat: 563 Kat: 564 Kat: 565 Kat: 566 Kat: 567 Kat: 568 Kat: 569 Kat: 570 Kat: 571 Kat: 572 Kat: 573 Kat: 574 Kat: 575 Kat: 576 Kat: 577 Kat: 578 Kat: 579 Kat: 580 Kat: 581 Kat: 582 Kat: 583 Kat: 584 Kat: 585 Kat: 586 Kat: 587 Kat: 588 Kat: 589 Kat: 590 Kat: 591 Kat: 592 Kat: 593 Kat: 594 Kat: 595 Kat: 596 Kat: 597 Kat: 598 Kat: 599 Kat: 600 Kat: 601 Kat: 602 Kat: 603 Kat: 604 Kat: 605 Kat: 606 Kat: 607 Kat: 608 Kat: 609 Kat: 610 Kat: 611 Kat: 612 Kat: 613 Kat: 614 Kat: 615 Kat: 616 Kat: 617 Kat: 618 Kat: 619 Kat: 620 Kat: 621 Kat: 622 Kat: 623 Kat: 624 Kat: 625 Kat: 626 Kat: 627 Kat: 628 Kat: 629 Kat: 630 Kat: 631 Kat: 632 Kat: 633 Kat: 634 Kat: 635 Kat: 636 Kat: 637 Kat: 638 Kat: 639 Kat: 640 Kat: 641 Kat: 642 Kat: 643 Kat: 644 Kat: 645 Kat: 646 Kat: 647 Kat: 648 Kat: 649 Kat: 650 Kat: 651 Kat: 652 Kat: 653 Kat: 654 Kat: 655 Kat: 656 Kat: 657 Kat: 658 Kat: 659 Kat: 660 Kat: 661 Kat: 662 Kat: 663 Kat: 664 Kat: 665 Kat: 666 Kat: 667 Kat: 668 Kat: 669 Kat: 670 Kat: 671 Kat: 672 Kat: 673 Kat: 674 Kat: 675 Kat: 676 Kat: 677 Kat: 678 Kat: 679 Kat: 680 Kat: 681 Kat: 682 Kat: 683 Kat: 684 Kat: 685 Kat: 686 Kat: 687 Kat: 688 Kat: 689 Kat: 690 Kat: 691 Kat: 692 Kat: 693 Kat: 694 Kat: 695 Kat: 696 Kat: 697 Kat: 698 Kat: 699 Kat: 700 Kat: 701 Kat: 702 Kat: 703 Kat: 704 Kat: 705 Kat: 706 Kat: 707 Kat: 708 Kat: 709 Kat: 710 Kat: 711 Kat: 712 Kat: 713 Kat: 714 Kat: 715 Kat: 716 Kat: 717 Kat: 718 Kat: 719 Kat: 720 Kat: 721 Kat: 722 Kat: 723 Kat: 724 Kat: 725 Kat: 726 Kat: 727 Kat: 728 Kat: 729 Kat: 730 Kat: 731 Kat: 732 Kat: 733 Kat: 734 Kat: 735 Kat: 736 Kat: 737 Kat: 738 Kat: 739 Kat: 740 Kat: 741 Kat: 742 Kat: 743 Kat: 744 Kat: 745 Kat: 746 Kat: 747 Kat: 748 Kat: 749 Kat: 750 Kat: 751 Kat: 752 Kat: 753 Kat: 754 Kat: 755 Kat: 756 Kat: 757 Kat: 758 Kat: 759 Kat: 760 Kat: 761 Kat: 762 Kat: 763 Kat: 764 Kat: 765 Kat: 766 Kat: 767 Kat: 768 Kat: 769 Kat: 770 Kat: 771 Kat: 772 Kat: 773 Kat: 774 Kat: 775 Kat: 776 Kat: 777 Kat: 778 Kat: 779 Kat: 780 Kat: 781 Kat: 782 Kat: 783 Kat: 784 Kat: 785 Kat: 786 Kat: 787 Kat: 788 Kat: 789 Kat: 790 Kat: 791 Kat: 792 Kat: 793 Kat: 794 Kat: 795 Kat: 796 Kat: 797 Kat: 798 Kat: 799 Kat: 800 Kat: 801 Kat: 802 Kat: 803 Kat: 804 Kat: 805 Kat: 806 Kat: 807 Kat: 808 Kat: 809 Kat: 810 Kat: 811 Kat: 812 Kat: 813 Kat: 814 Kat: 815 Kat: 816 Kat: 817 Kat: 818 Kat: 819 Kat: 820 Kat: 821 Kat: 822 Kat: 823 Kat: 824 Kat: 825 Kat: 826 Kat: 827 Kat: 828 Kat: 829 Kat: 830 Kat: 831 Kat: 832 Kat: 833 Kat: 834 Kat: 835 Kat: 836 Kat: 837 Kat: 838 Kat: 839 Kat: 840 Kat: 841 Kat: 842 Kat: 843 Kat: 844 Kat: 845 Kat: 846 Kat: 847 Kat: 848 Kat: 849 Kat: 850 Kat: 851 Kat: 852 Kat: 853 Kat: 854 Kat: 855 Kat: 856 Kat: 857 Kat: 858 Kat: 859 Kat: 860 Kat: 861 Kat: 862 Kat: 863 Kat: 864 Kat: 865 Kat: 866 Kat: 867 Kat: 868 Kat: 869 Kat: 870 Kat: 871 Kat: 872 Kat: 873 Kat: 874 Kat: 875 Kat: 876 Kat: 877 Kat: 878 Kat: 879 Kat: 880 Kat: 881 Kat: 882 Kat: 883 Kat: 884 Kat: 885 Kat: 886 Kat: 887 Kat: 888 Kat: 889 Kat: 890 Kat: 891 Kat: 892 Kat: 893 Kat: 894 Kat: 895 Kat: 896 Kat: 897 Kat: 898 Kat: 899 Kat: 900 Kat: 901 Kat: 902 Kat: 903 Kat: 904 Kat: 905 Kat: 906 Kat: 907 Kat: 908 Kat: 909 Kat: 910 Kat: 911 Kat: 912 Kat: 913 Kat: 914 Kat: 915 Kat: 916 Kat: 917 Kat: 918 Kat: 919 Kat: 920 Kat: 921 Kat: 922 Kat: 923 Kat: 924 Kat: 925 Kat: 926 Kat: 927 Kat: 928 Kat: 929 Kat: 930 Kat: 931 Kat: 932 Kat: 933 Kat: 934 Kat: 935 Kat: 936 Kat: 937 Kat: 938 Kat: 939 Kat: 940 Kat: 941 Kat: 942 Kat: 943 Kat: 944 Kat: 945 Kat: 946 Kat: 947 Kat: 948 Kat: 949 Kat: 950 Kat: 951 Kat: 952 Kat: 953 Kat: 954 Kat: 955 Kat: 956 Kat: 957 Kat: 958 Kat: 959 Kat: 960 Kat: 961 Kat: 962 Kat: 963 Kat: 964 Kat: 965 Kat: 966 Kat: 967 Kat: 968 Kat: 969 Kat: 970 Kat: 971 Kat: 972 Kat: 973 Kat: 974 Kat: 975 Kat: 976 Kat: 977 Kat: 978 Kat: 979 Kat: 980 Kat: 981 Kat: 982 Kat: 983 Kat: 984 Kat: 985 Kat: 986 Kat: 987 Kat: 988 Kat: 989 Kat: 990 Kat: 991 Kat: 992 Kat: 993 Kat: 994 Kat: 995 Kat: 996 Kat: 997 Kat: 998 Kat: 999 Kat: 1000 Kat: 1001 Kat: 1002 Kat: 1003 Kat: 1004 Kat: 1005 Kat: 1006 Kat: 1007 Kat: 1008 Kat: 1009 Kat: 1010 Kat: 1011 Kat: 1012 Kat: 1013 Kat: 1014 Kat: 1015 Kat: 1016 Kat: 1017 Kat: 1018 Kat: 1019 Kat: 1020 Kat: 1021 Kat: 1022 Kat: 1023 Kat: 1024 Kat: 1025 Kat: 1026 Kat: 1027 Kat: 1028 Kat: 1029 Kat: 1030 Kat: 1031 Kat: 1032 Kat: 1033 Kat: 1034 Kat: 1035 Kat: 1036 Kat: 1037 Kat: 1038 Kat: 1039 Kat: 1040 Kat: 1041 Kat: 1042 Kat: 1043 Kat: 1044 Kat: 1045 Kat: 1046 Kat: 1047 Kat: 1048 Kat: 1049 Kat: 1050 Kat: 1051 Kat: 1052 Kat: 1053 Kat: 1054 Kat: 1055 Kat: 1056 Kat: 1057 Kat: 1058 Kat: 1059 Kat: 1060 Kat: 1061 Kat: 1062 Kat: 1063 Kat: 1064 Kat: 1065 Kat: 1066 Kat: 1067 Kat: 1068 Kat: 1069 Kat: 1070 Kat: 1071 Kat: 1072 Kat: 1073 Kat: 1074 Kat: 1075 Kat: 1076 Kat: 1077 Kat: 1078 Kat: 1079 Kat: 1080 Kat: 1081 Kat: 1082 Kat: 1083 Kat: 1084 Kat: 1085 Kat: 1086 Kat: 1087 Kat: 1088 Kat: 1089 Kat: 1090 Kat: 1091 Kat: 1092 Kat: 1093 Kat: 1094 Kat: 1095 Kat: 1096 Kat: 1097 Kat: 1098 Kat: 1099 Kat: 1100 Kat: 1101 Kat: 1102 Kat: 1103 Kat: 1104 Kat: 1105 Kat: 1106 Kat: 1107 Kat: 1108 Kat: 1109 Kat: 1110 Kat: 1111 Kat: 1112 Kat: 1113 Kat: 1114 Kat: 1115 Kat: 1116 Kat: 1117 Kat: 1118 Kat: 1119 Kat: 1120 Kat: 1121 Kat: 1122 Kat: 1123 Kat: 1124 Kat: 1125 Kat: 1126 Kat: 1127 Kat: 1128 Kat: 1129 Kat: 1130 Kat: 1131 Kat: 1132 Kat: 1133 Kat: 1134 Kat: 1135 Kat: 1136 Kat: 1137 Kat: 1138 Kat: 1139 Kat: 1140 Kat: 1141 Kat: 1142 Kat: 1143 Kat: 1144 Kat: 1145 Kat: 1146 Kat: 1147 Kat: 1148 Kat: 1149 Kat: 1150 Kat: 1151 Kat: 1152 Kat: 1153 Kat: 1154 Kat: 1155 Kat: 1156 Kat: 1157 Kat: 1158 Kat: 1159 Kat: 1160 Kat: 1161 Kat: 1162 Kat: 1163 Kat: 1164 Kat: 1165 Kat: 1166 Kat: 1167 Kat: 1168 Kat: 1169 Kat: 1170 Kat: 1171 Kat: 1172 Kat: 1173 Kat: 1174 Kat: 1175 Kat: 1176 Kat: 1177 Kat: 1178 Kat: 1179 Kat: 1180 Kat: 1181 Kat: 1182 Kat: 1183 Kat: 1184 Kat: 1185 Kat: 1186 Kat: 1187 Kat: 1188 Kat: 1189 Kat: 1190 Kat: 1191 Kat: 1192 Kat: 1193 Kat: 1194 Kat: 1195 Kat: 1196 Kat: 1197 Kat: 1198 Kat: 1199 Kat: 1200 Kat: 1201 Kat: 1202 Kat: 1203 Kat: 1204 Kat: 1205 Kat: 1206 Kat: 1207 Kat: 1208 Kat: 1209 Kat: 1210 Kat: 1211 Kat: 1212 Kat: 1213 Kat: 1214 Kat: 1215 Kat: 1216 Kat: 1217 Kat: 1218 Kat: 1219 Kat: 1220 Kat: 1221 Kat: 1222 Kat: 1223 Kat: 1224 Kat: 1225 Kat: 1226 Kat: 1227 Kat: 1228 Kat: 1229 Kat: 1230 Kat: 1231 Kat: 1232 Kat: 1233 Kat: 1234 Kat: 1235 Kat: 1236 Kat: 1237 Kat: 1238 Kat: 1239 Kat: 1240 Kat: 1241 Kat: 1242 Kat: 1243 Kat: 1244 Kat: 1245 Kat: 1246 Kat: 1247 Kat: 1248 Kat: 1249 Kat: 1250 Kat: 1251 Kat: 1252 Kat: 1253 Kat: 1254 Kat: 1255 Kat: 1256 Kat: 1257 Kat: 1258 Kat: 1259 Kat: 1260 Kat: 1261 Kat: 1262 Kat: 1263 Kat: 1264 Kat: 1265 Kat: 1266 Kat: 1267 Kat: 1268 Kat: 1269 Kat: 1270 Kat: 1271 Kat: 1272 Kat: 1273 Kat: 1274 Kat: 1275 Kat: 1276 Kat: 1277 Kat: 1278 Kat: 1279 Kat: 1280 Kat: 1281 Kat: 1282 Kat: 1283 Kat: 1284 Kat: 1285 Kat: 1286 Kat: 1287 Kat: 1288 Kat: 1289 Kat: 1290 Kat: 1291 Kat: 1292 Kat: 1293 Kat: 1294 Kat: 1295 Kat: 1296 Kat: 1297 Kat: 1298 Kat: 1299 Kat: 1300 Kat: 1301 Kat: 1302 Kat: 1303 Kat: 1304 Kat: 1305 Kat: 1306 Kat: 1307 Kat: 1308 Kat: 1309 Kat: 1310 Kat: 1311 Kat: 1312 Kat: 1313 Kat: 1314 Kat: 1315 Kat: 1316 Kat: 1317 Kat: 1318 Kat: 1319 Kat: 1320 Kat: 1321 Kat: 1322 Kat: 1323 Kat: 1324 Kat: 1325 Kat: 1326 Kat: 1327 Kat: 1328 Kat: 1329 Kat: 1330 Kat: 1331 Kat: 1332 Kat: 1333 Kat: 1334 Kat: 1335 Kat: 1336 Kat: 1337 Kat: 1338 Kat: 1339 Kat: 1340 Kat: 1341 Kat: 1342 Kat: 1343 Kat: 1344 Kat: 1345 Kat: 1346 Kat: 1347 Kat: 1348 Kat: 1349 Kat: 1350 Kat: 1351 Kat: 1352 Kat: 1353 Kat: 1354 Kat: 1355 Kat: 1356 Kat: 1357 Kat: 1358 Kat: 1359 Kat: 1360 Kat: 1361 Kat: 1362 Kat: 1363 Kat: 1364 Kat: 1365 Kat: 1366 Kat: 1367 Kat: 1368 Kat: 1369 Kat: 1370 Kat: 1371 Kat: 1372 Kat: 1373 Kat: 1374 Kat: 1375 Kat: 1376 Kat: 1377 Kat: 1378 Kat: 1379 Kat: 1380 Kat: 1381 Kat: 1382 Kat: 1383 Kat: 1384 Kat: 1385 Kat: 1386 Kat: 1387 Kat: 1388 Kat: 1389 Kat: 1390 Kat: 1391 Kat: 1392 Kat: 1393 Kat: 1394 Kat: 1395 Kat: 1396 Kat: 1397 Kat: 1398 Kat: 1399 Kat: 1400 Kat: 1401 Kat: 1402 Kat: 1403 Kat: 1404 Kat: 1405 Kat: 1406 Kat: 1407 Kat: 1408 Kat: 1409 Kat: 1410 Kat: 1411 Kat: 1412 Kat: 1413 Kat: 1414 Kat: 1415 Kat: 1416 Kat: 1417 Kat: 1418 Kat: 1419 Kat: 1420 Kat: 1421 Kat: 1422 Kat: 1423 Kat: 1424 Kat: 1425 Kat: 1426 Kat: 1427 Kat: 1428 Kat: 1429 Kat: 1430 Kat: 1431 Kat: 1432 Kat: 1433 Kat: 1434 Kat: 1435 Kat: 1436 Kat: 1437 Kat: 1438 Kat: 1439 Kat: 1440 Kat: 1441 Kat: 1442 Kat: 1443 Kat: 1444 Kat: 1445 Kat: 1446 Kat: 1447 Kat: 1448 Kat: 1449 Kat: 1450 Kat: 1451 Kat: 1452 Kat: 1453 Kat: 1454 Kat: 1455 Kat: 1456 Kat: 1457 Kat: 1458 Kat: 1459 Kat: 1460 Kat: 1461 Kat: 1462 Kat: 1463 Kat: 1464 Kat: 1465 Kat: 1466 Kat: 1467 Kat: 1468 Kat: 1469 Kat: 1470 Kat: 1471 Kat: 1472 Kat: 1473 Kat: 1474 Kat: 1475 Kat: 1476 Kat: 1477 Kat: 1478 Kat: 1479 Kat: 1480 Kat: 1481 Kat: 1482 Kat: 1483 Kat: 1484 Kat: 1485 Kat: 1486 Kat: 1487 Kat: 1488 Kat: 1489 Kat: 1490 Kat: 1491 Kat: 1492 Kat: 1493 Kat: 1494 Kat: 1495 Kat: 1496 Kat: 1497 Kat: 1498 Kat: 1499 Kat: 1500 Kat: 1501 Kat: 1502 Kat: 1503 Kat: 1504 Kat: 1505 Kat: 1506 Kat: 1507 Kat: 1508 Kat: 1509 Kat: 1510 Kat: 1511 Kat: 1512 Kat: 1513 Kat: 1514 Kat: 1515 Kat: 1516 Kat: 1517 Kat: 1518 Kat: 1519 Kat: 1520 Kat: 1521 Kat: 1522 Kat: 1523 Kat: 1524 Kat: 1525 Kat: 1526 Kat: 1527 Kat: 1528 Kat: 1529 Kat: 1530 Kat: 1531 Kat: 1532 Kat: 1533 Kat: 1534 Kat: 1535 Kat: 1536 Kat: 1537 Kat: 1538 Kat: 1539 Kat: 1540 Kat: 1541 Kat: 1542 Kat: 1543 Kat: 1544 Kat: 1545 Kat: 1546 Kat: 1547 Kat: 1548 Kat: 1549 Kat: 1550 Kat: 1551 Kat: 1552 Kat: 1553 Kat: 1554 Kat: 1555 Kat: 1556 Kat: 1557 Kat: 1558 Kat: 1559 Kat: 1560 Kat: 1561 Kat: 1562 Kat: 1563 Kat: 1564 Kat: 1565 Kat: 1566 Kat: 1567 Kat: 1568 Kat: 1569 Kat: 1570 Kat: 1571 Kat: 1572 Kat: 1573 Kat: 1574 Kat: 1575 Kat: 1576 Kat: 1577 Kat: 1578 Kat: 1579 Kat: 1580 Kat: 1581 Kat: 1582 Kat: 1583 Kat: 1584 Kat: 1585 Kat: 1586 Kat: 1587 Kat: 1588 Kat: 1589 Kat: 1590 Kat: 1591 Kat: 1592 Kat: 1593 Kat: 1594 Kat: 1595 Kat: 1596 Kat: 1597 Kat: 1598 Kat: 1599 Kat: 1600 Kat: 1601 Kat: 1602 Kat: 1603 Kat: 1604 Kat: 1605 Kat: 1606 Kat: 1607 Kat: 1608 Kat: 1609 Kat: 1610 Kat: 1611 Kat: 1612 Kat: 1613 Kat: 1614 Kat: 1615 Kat: 1616 Kat: 1617 Kat: 1618 Kat: 1619 Kat: 1620 Kat: 1621 Kat: 1622 Kat: 1623 Kat: 1624 Kat: 1625 Kat: 1626 Kat: 1627 Kat: 1628 Kat: 1629 Kat: 1630 Kat: 1631 Kat: 1632 Kat: 1633 Kat: 1634 Kat: 1635 Kat: 1636 Kat: 1637 Kat: 1638 Kat: 1639 Kat: 1640 Kat: 1641 Kat: 1642 Kat: 1643 Kat: 1644 Kat: 1645 Kat: 1646 Kat: 1647 Kat: 1648 Kat: 1649 Kat: 1650 Kat: 1651 Kat: 1652 Kat: 1653 Kat: 1654 Kat: 1655 Kat: 1656 Kat: 1657 Kat: 1658 Kat: 1659 Kat: 1660 Kat: 1661 Kat: 1662 Kat: 1663 Kat: 1664 Kat: 1665 Kat: 1666 Kat: 1667 Kat: 1668 Kat: 1669 Kat: 1670 Kat: 1671 Kat: 1672 Kat: 1673 Kat: 1674 Kat: 1675 Kat: 1676 Kat: 1677 Kat: 1678 Kat: 1679 Kat: 1680 Kat: 1681 Kat: 1682 Kat: 1683 Kat: 1684 Kat: 1685 Kat: 1686 Kat: 1687 Kat: 1688 Kat: 1689 Kat: 1690 Kat: 1691 Kat: 1692 Kat: 1693 Kat: 1694 Kat: 1695 Kat: 1696 Kat: 1697 Kat: 1698 Kat: 1699 Kat: 1700 Kat: 1701 Kat: 1702 Kat: 1703 Kat: 1704 Kat: 1705 Kat: 1706 Kat: 1707 Kat: 1708 Kat: 1709 Kat: 1710 Kat: 1711 Kat: 1712 Kat: 1713 Kat: 1714 Kat: 1715 Kat: 1716 Kat: 1717 Kat: 1718 Kat: 1719 Kat: 1720 Kat: 1721 Kat: 1722 Kat: 1723 Kat: 1724 Kat: 1725 Kat

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

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

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

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

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

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

26 Nisan 2024

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

Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumu ve ileriye yönelik beklentileri üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

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

Şirket'in performansı ve faaliyetlerinin sürekliliği, Şirket ortaklarından icrada görev alanlarının, üst düzey yöneticilerine ve kilit çalışanlarının başarısına bağlı olup, nitelikli iş gücü eksikliği Şirket'in operasyonel süreçlerinde aksaklıklara sebep olabilir. Şirket iş gücü kaybına uğrayabilir. Şirket'in faaliyetlerinin sürekliliği, fonksiyon sorumluluklarına üst düzey yöneticiler ve kilit çalışanların performansına, yeteneğine bağlıdır. Şirket'in nitelikli çalışanlarını elinde tutamama veya aynı düzeyde nitelikli çalışan ile ikame etmekte başarılı olamaması durumunda Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilir. Şirket'in nitelikli iş gücü bulmakta sorun yaşaması veya istihdamda meydana gelebilecek aksamalar veya boşluklar, Şirket faaliyetlerini ve dolayısıyla Şirket'in finansal performansını olumsuz etkileyebilir. Yöneticilerin ya da önemli pozisyonlarda bulunan çalışanların bir veya daha fazlasının pozisyonunun boşalması veya yeni pozisyonlarda istihdam ihtiyacının doğması durumunda istihdam etmesi zaman alabilir ve yeni maliyetlere yol açabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerine ilişkin hedeflerine ulaşmasını geciktirebilir veya engelleyebilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

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

26 Nisan 2024

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

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

Şirket, vergi daireleri ve Kişisel Verileri Korunma Kurumu, Rekabet Kurumu gibi çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine tabidir. Şirket vergi denetimlerine tabi olup; bu denetimler sonucu ilave vergi giderleri ve uyum giderlerine de maruz kalabilir. Vergi kurumları tarafından ilave vergi yükümlülükleri ve uyum giderleri konusunda yapılacak denetimler Şirket'in iş süreçlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilecek durumlar yaşatabilir. Ayrıca, Şirket Kişisel Verileri Koruma Kurulu tarafından da denetim ve incelemelere tabi olabilecektir. Şirket, kişisel verilerin korunmasına ilişkin mevzuata uymadığı takdirde, KVKK kapsamında öngörülen yaptırımlara maruz kalabilir.

5.1.9. Bilgi teknolojileri ve siber güvenlikle ilgili sorunlar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir:

Şirket'in bilgi teknolojileri altyapısındaki sistem ve ağlarda yaşanan aksaklıklar, arızalar, kesintiler, sistemlerin ve çözümlerin yetersiz kalması veya bu sistemlere yapılabilecek siber saldırılar, veri güvenliği sorunları, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket'in bilgi teknolojileri altyapısının etkin ve kesintisiz çalışması, sorunsuz raporlanması, Şirket faaliyetleri açısından büyük önem taşır.

Bilgi teknolojisi sistemleri, insan hatası, veri tutarsızlığı, doğal afetler, güç kaybı, bilgisayar virüsleri, fidye yazılımları veya diğer siber güvenlik saldırıları, güvenlik ihlalleri (online ödemeler ve tüketici verileriyle ilgili olanlar dahil olmak üzere), verilerin bozulması, sistem arızaları ve benzeri olaylar nedeniyle hasara veya kesintiye karşı korunmasız olabilir. Bu durumlar, operasyonlarda ciddi aksamalara, bilgi kaybına, gecikmelere, hasarlara ve kayıplara neden olabilir. Üçüncü taraflar, siber güvenlik saldırıları yoluyla Şirket'in sistemlerine izinsiz erişim elde edebilir ve Şirket bu tür saldırıları önleyemeyebilir, bilgi teknolojisi sistemlerini ve

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

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

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

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

26 Nisan 2024

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

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

LİLA KAĞIT SAN. VE TİC. A.Ş.

Mersis:08100015000000000000
A Blok No:15 Kat:5 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 291945 Fax: 0212 346 29 21
Maliye Kurumlar V.G. 012 346 4446

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. MENKUL ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Levent Akademi Caddesi No: 1
Blok D: 1 Kat: 22 Kat: 22
Etiler / Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27688 Mersis: 08100015000000000000
www.yk Yatirim.com.tr

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

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

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

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

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

26 Nisan 2024

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

LILA KAĞIT SAN. VE TİC. A.Ş.

Marmarözü Mah. Nur Çelebi

A Blok No: 101 765 Madiköy/İstanbul

TEL: 0212 432 29 19 FAKS: 0212 432 29 28

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL

DEĞERLER

A Blok No: 21 22 23 24 25 26 27

34310 Levent - Beşiktaş / İSTANBUL

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

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

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

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

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

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

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

26 Nisan 2024

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Avni Mah. No: 11 Kat: 9 Kat: 10 Kat: 11 Kat: 12 Kat: 13 Kat: 14 Kat: 15 Kat: 16 Kat: 17 Kat: 18 Kat: 19 Kat: 20 Kat: 21 Kat: 22 Kat: 23 Kat: 24 Kat: 25 Kat: 26 Kat: 27 Kat: 28 Kat: 29 Kat: 30 Kat: 31 Kat: 32 Kat: 33 Kat: 34 Kat: 35 Kat: 36 Kat: 37 Kat: 38 Kat: 39 Kat: 40 Kat: 41 Kat: 42 Kat: 43 Kat: 44 Kat: 45 Kat: 46 Kat: 47 Kat: 48 Kat: 49 Kat: 50 Kat: 51 Kat: 52 Kat: 53 Kat: 54 Kat: 55 Kat: 56 Kat: 57 Kat: 58 Kat: 59 Kat: 60 Kat: 61 Kat: 62 Kat: 63 Kat: 64 Kat: 65 Kat: 66 Kat: 67 Kat: 68 Kat: 69 Kat: 70 Kat: 71 Kat: 72 Kat: 73 Kat: 74 Kat: 75 Kat: 76 Kat: 77 Kat: 78 Kat: 79 Kat: 80 Kat: 81 Kat: 82 Kat: 83 Kat: 84 Kat: 85 Kat: 86 Kat: 87 Kat: 88 Kat: 89 Kat: 90 Kat: 91 Kat: 92 Kat: 93 Kat: 94 Kat: 95 Kat: 96 Kat: 97 Kat: 98 Kat: 99 Kat: 100 Kat: 101 Kat: 102 Kat: 103 Kat: 104 Kat: 105 Kat: 106 Kat: 107 Kat: 108 Kat: 109 Kat: 110 Kat: 111 Kat: 112 Kat: 113 Kat: 114 Kat: 115 Kat: 116 Kat: 117 Kat: 118 Kat: 119 Kat: 120 Kat: 121 Kat: 122 Kat: 123 Kat: 124 Kat: 125 Kat: 126 Kat: 127 Kat: 128 Kat: 129 Kat: 130 Kat: 131 Kat: 132 Kat: 133 Kat: 134 Kat: 135 Kat: 136 Kat: 137 Kat: 138 Kat: 139 Kat: 140 Kat: 141 Kat: 142 Kat: 143 Kat: 144 Kat: 145 Kat: 146 Kat: 147 Kat: 148 Kat: 149 Kat: 150 Kat: 151 Kat: 152 Kat: 153 Kat: 154 Kat: 155 Kat: 156 Kat: 157 Kat: 158 Kat: 159 Kat: 160 Kat: 161 Kat: 162 Kat: 163 Kat: 164 Kat: 165 Kat: 166 Kat: 167 Kat: 168 Kat: 169 Kat: 170 Kat: 171 Kat: 172 Kat: 173 Kat: 174 Kat: 175 Kat: 176 Kat: 177 Kat: 178 Kat: 179 Kat: 180 Kat: 181 Kat: 182 Kat: 183 Kat: 184 Kat: 185 Kat: 186 Kat: 187 Kat: 188 Kat: 189 Kat: 190 Kat: 191 Kat: 192 Kat: 193 Kat: 194 Kat: 195 Kat: 196 Kat: 197 Kat: 198 Kat: 199 Kat: 200 Kat: 201 Kat: 202 Kat: 203 Kat: 204 Kat: 205 Kat: 206 Kat: 207 Kat: 208 Kat: 209 Kat: 210 Kat: 211 Kat: 212 Kat: 213 Kat: 214 Kat: 215 Kat: 216 Kat: 217 Kat: 218 Kat: 219 Kat: 220 Kat: 221 Kat: 222 Kat: 223 Kat: 224 Kat: 225 Kat: 226 Kat: 227 Kat: 228 Kat: 229 Kat: 230 Kat: 231 Kat: 232 Kat: 233 Kat: 234 Kat: 235 Kat: 236 Kat: 237 Kat: 238 Kat: 239 Kat: 240 Kat: 241 Kat: 242 Kat: 243 Kat: 244 Kat: 245 Kat: 246 Kat: 247 Kat: 248 Kat: 249 Kat: 250 Kat: 251 Kat: 252 Kat: 253 Kat: 254 Kat: 255 Kat: 256 Kat: 257 Kat: 258 Kat: 259 Kat: 260 Kat: 261 Kat: 262 Kat: 263 Kat: 264 Kat: 265 Kat: 266 Kat: 267 Kat: 268 Kat: 269 Kat: 270 Kat: 271 Kat: 272 Kat: 273 Kat: 274 Kat: 275 Kat: 276 Kat: 277 Kat: 278 Kat: 279 Kat: 280 Kat: 281 Kat: 282 Kat: 283 Kat: 284 Kat: 285 Kat: 286 Kat: 287 Kat: 288 Kat: 289 Kat: 290 Kat: 291 Kat: 292 Kat: 293 Kat: 294 Kat: 295 Kat: 296 Kat: 297 Kat: 298 Kat: 299 Kat: 300 Kat: 301 Kat: 302 Kat: 303 Kat: 304 Kat: 305 Kat: 306 Kat: 307 Kat: 308 Kat: 309 Kat: 310 Kat: 311 Kat: 312 Kat: 313 Kat: 314 Kat: 315 Kat: 316 Kat: 317 Kat: 318 Kat: 319 Kat: 320 Kat: 321 Kat: 322 Kat: 323 Kat: 324 Kat: 325 Kat: 326 Kat: 327 Kat: 328 Kat: 329 Kat: 330 Kat: 331 Kat: 332 Kat: 333 Kat: 334 Kat: 335 Kat: 336 Kat: 337 Kat: 338 Kat: 339 Kat: 340 Kat: 341 Kat: 342 Kat: 343 Kat: 344 Kat: 345 Kat: 346 Kat: 347 Kat: 348 Kat: 349 Kat: 350 Kat: 351 Kat: 352 Kat: 353 Kat: 354 Kat: 355 Kat: 356 Kat: 357 Kat: 358 Kat: 359 Kat: 360 Kat: 361 Kat: 362 Kat: 363 Kat: 364 Kat: 365 Kat: 366 Kat: 367 Kat: 368 Kat: 369 Kat: 370 Kat: 371 Kat: 372 Kat: 373 Kat: 374 Kat: 375 Kat: 376 Kat: 377 Kat: 378 Kat: 379 Kat: 380 Kat: 381 Kat: 382 Kat: 383 Kat: 384 Kat: 385 Kat: 386 Kat: 387 Kat: 388 Kat: 389 Kat: 390 Kat: 391 Kat: 392 Kat: 393 Kat: 394 Kat: 395 Kat: 396 Kat: 397 Kat: 398 Kat: 399 Kat: 400 Kat: 401 Kat: 402 Kat: 403 Kat: 404 Kat: 405 Kat: 406 Kat: 407 Kat: 408 Kat: 409 Kat: 410 Kat: 411 Kat: 412 Kat: 413 Kat: 414 Kat: 415 Kat: 416 Kat: 417 Kat: 418 Kat: 419 Kat: 420 Kat: 421 Kat: 422 Kat: 423 Kat: 424 Kat: 425 Kat: 426 Kat: 427 Kat: 428 Kat: 429 Kat: 430 Kat: 431 Kat: 432 Kat: 433 Kat: 434 Kat: 435 Kat: 436 Kat: 437 Kat: 438 Kat: 439 Kat: 440 Kat: 441 Kat: 442 Kat: 443 Kat: 444 Kat: 445 Kat: 446 Kat: 447 Kat: 448 Kat: 449 Kat: 450 Kat: 451 Kat: 452 Kat: 453 Kat: 454 Kat: 455 Kat: 456 Kat: 457 Kat: 458 Kat: 459 Kat: 460 Kat: 461 Kat: 462 Kat: 463 Kat: 464 Kat: 465 Kat: 466 Kat: 467 Kat: 468 Kat: 469 Kat: 470 Kat: 471 Kat: 472 Kat: 473 Kat: 474 Kat: 475 Kat: 476 Kat: 477 Kat: 478 Kat: 479 Kat: 480 Kat: 481 Kat: 482 Kat: 483 Kat: 484 Kat: 485 Kat: 486 Kat: 487 Kat: 488 Kat: 489 Kat: 490 Kat: 491 Kat: 492 Kat: 493 Kat: 494 Kat: 495 Kat: 496 Kat: 497 Kat: 498 Kat: 499 Kat: 500 Kat: 501 Kat: 502 Kat: 503 Kat: 504 Kat: 505 Kat: 506 Kat: 507 Kat: 508 Kat: 509 Kat: 510 Kat: 511 Kat: 512 Kat: 513 Kat: 514 Kat: 515 Kat: 516 Kat: 517 Kat: 518 Kat: 519 Kat: 520 Kat: 521 Kat: 522 Kat: 523 Kat: 524 Kat: 525 Kat: 526 Kat: 527 Kat: 528 Kat: 529 Kat: 530 Kat: 531 Kat: 532 Kat: 533 Kat: 534 Kat: 535 Kat: 536 Kat: 537 Kat: 538 Kat: 539 Kat: 540 Kat: 541 Kat: 542 Kat: 543 Kat: 544 Kat: 545 Kat: 546 Kat: 547 Kat: 548 Kat: 549 Kat: 550 Kat: 551 Kat: 552 Kat: 553 Kat: 554 Kat: 555 Kat: 556 Kat: 557 Kat: 558 Kat: 559 Kat: 560 Kat: 561 Kat: 562 Kat: 563 Kat: 564 Kat: 565 Kat: 566 Kat: 567 Kat: 568 Kat: 569 Kat: 570 Kat: 571 Kat: 572 Kat: 573 Kat: 574 Kat: 575 Kat: 576 Kat: 577 Kat: 578 Kat: 579 Kat: 580 Kat: 581 Kat: 582 Kat: 583 Kat: 584 Kat: 585 Kat: 586 Kat: 587 Kat: 588 Kat: 589 Kat: 590 Kat: 591 Kat: 592 Kat: 593 Kat: 594 Kat: 595 Kat: 596 Kat: 597 Kat: 598 Kat: 599 Kat: 600 Kat: 601 Kat: 602 Kat: 603 Kat: 604 Kat: 605 Kat: 606 Kat: 607 Kat: 608 Kat: 609 Kat: 610 Kat: 611 Kat: 612 Kat: 613 Kat: 614 Kat: 615 Kat: 616 Kat: 617 Kat: 618 Kat: 619 Kat: 620 Kat: 621 Kat: 622 Kat: 623 Kat: 624 Kat: 625 Kat: 626 Kat: 627 Kat: 628 Kat: 629 Kat: 630 Kat: 631 Kat: 632 Kat: 633 Kat: 634 Kat: 635 Kat: 636 Kat: 637 Kat: 638 Kat: 639 Kat: 640 Kat: 641 Kat: 642 Kat: 643 Kat: 644 Kat: 645 Kat: 646 Kat: 647 Kat: 648 Kat: 649 Kat: 650 Kat: 651 Kat: 652 Kat: 653 Kat: 654 Kat: 655 Kat: 656 Kat: 657 Kat: 658 Kat: 659 Kat: 660 Kat: 661 Kat: 662 Kat: 663 Kat: 664 Kat: 665 Kat: 666 Kat: 667 Kat: 668 Kat: 669 Kat: 670 Kat: 671 Kat: 672 Kat: 673 Kat: 674 Kat: 675 Kat: 676 Kat: 677 Kat: 678 Kat: 679 Kat: 680 Kat: 681 Kat: 682 Kat: 683 Kat: 684 Kat: 685 Kat: 686 Kat: 687 Kat: 688 Kat: 689 Kat: 690 Kat: 691 Kat: 692 Kat: 693 Kat: 694 Kat: 695 Kat: 696 Kat: 697 Kat: 698 Kat: 699 Kat: 700 Kat: 701 Kat: 702 Kat: 703 Kat: 704 Kat: 705 Kat: 706 Kat: 707 Kat: 708 Kat: 709 Kat: 710 Kat: 711 Kat: 712 Kat: 713 Kat: 714 Kat: 715 Kat: 716 Kat: 717 Kat: 718 Kat: 719 Kat: 720 Kat: 721 Kat: 722 Kat: 723 Kat: 724 Kat: 725 Kat: 726 Kat: 727 Kat: 728 Kat: 729 Kat: 730 Kat: 731 Kat: 732 Kat: 733 Kat: 734 Kat: 735 Kat: 736 Kat: 737 Kat: 738 Kat: 739 Kat: 740 Kat: 741 Kat: 742 Kat: 743 Kat: 744 Kat: 745 Kat: 746 Kat: 747 Kat: 748 Kat: 749 Kat: 750 Kat: 751 Kat: 752 Kat: 753 Kat: 754 Kat: 755 Kat: 756 Kat: 757 Kat: 758 Kat: 759 Kat: 760 Kat: 761 Kat: 762 Kat: 763 Kat: 764 Kat: 765 Kat: 766 Kat: 767 Kat: 768 Kat: 769 Kat: 770 Kat: 771 Kat: 772 Kat: 773 Kat: 774 Kat: 775 Kat: 776 Kat: 777 Kat: 778 Kat: 779 Kat: 780 Kat: 781 Kat: 782 Kat: 783 Kat: 784 Kat: 785 Kat: 786 Kat: 787 Kat: 788 Kat: 789 Kat: 790 Kat: 791 Kat: 792 Kat: 793 Kat: 794 Kat: 795 Kat: 796 Kat: 797 Kat: 798 Kat: 799 Kat: 800 Kat: 801 Kat: 802 Kat: 803 Kat: 804 Kat: 805 Kat: 806 Kat: 807 Kat: 808 Kat: 809 Kat: 810 Kat: 811 Kat: 812 Kat: 813 Kat: 814 Kat: 815 Kat: 816 Kat: 817 Kat: 818 Kat: 819 Kat: 820 Kat: 821 Kat: 822 Kat: 823 Kat: 824 Kat: 825 Kat: 826 Kat: 827 Kat: 828 Kat: 829 Kat: 830 Kat: 831 Kat: 832 Kat: 833 Kat: 834 Kat: 835 Kat: 836 Kat: 837 Kat: 838 Kat: 839 Kat: 840 Kat: 841 Kat: 842 Kat: 843 Kat: 844 Kat: 845 Kat: 846 Kat: 847 Kat: 848 Kat: 849 Kat: 850 Kat: 851 Kat: 852 Kat: 853 Kat: 854 Kat: 855 Kat: 856 Kat: 857 Kat: 858 Kat: 859 Kat: 860 Kat: 861 Kat: 862 Kat: 863 Kat: 864 Kat: 865 Kat: 866 Kat: 867 Kat: 868 Kat: 869 Kat: 870 Kat: 871 Kat: 872 Kat: 873 Kat: 874 Kat: 875 Kat: 876 Kat: 877 Kat: 878 Kat: 879 Kat: 880 Kat: 881 Kat: 882 Kat: 883 Kat: 884 Kat: 885 Kat: 886 Kat: 887 Kat: 888 Kat: 889 Kat: 890 Kat: 891 Kat: 892 Kat: 893 Kat: 894 Kat: 895 Kat: 896 Kat: 897 Kat: 898 Kat: 899 Kat: 900 Kat: 901 Kat: 902 Kat: 903 Kat: 904 Kat: 905 Kat: 906 Kat: 907 Kat: 908 Kat: 909 Kat: 910 Kat: 911 Kat: 912 Kat: 913 Kat: 914 Kat: 915 Kat: 916 Kat: 917 Kat: 918 Kat: 919 Kat: 920 Kat: 921 Kat: 922 Kat: 923 Kat: 924 Kat: 925 Kat: 926 Kat: 927 Kat: 928 Kat: 929 Kat: 930 Kat: 931 Kat: 932 Kat: 933 Kat: 934 Kat: 935 Kat: 936 Kat: 937 Kat: 938 Kat: 939 Kat: 940 Kat: 941 Kat: 942 Kat: 943 Kat: 944 Kat: 945 Kat: 946 Kat: 947 Kat: 948 Kat: 949 Kat: 950 Kat: 951 Kat: 952 Kat: 953 Kat: 954 Kat: 955 Kat: 956 Kat: 957 Kat: 958 Kat: 959 Kat: 960 Kat: 961 Kat: 962 Kat: 963 Kat: 964 Kat: 965 Kat: 966 Kat: 967 Kat: 968 Kat: 969 Kat: 970 Kat: 971 Kat: 972 Kat: 973 Kat: 974 Kat: 975 Kat: 976 Kat: 977 Kat: 978 Kat: 979 Kat: 980 Kat: 981 Kat: 982 Kat: 983 Kat: 984 Kat: 985 Kat: 986 Kat: 987 Kat: 988 Kat: 989 Kat: 990 Kat: 991 Kat: 992 Kat: 993 Kat: 994 Kat: 995 Kat: 996 Kat: 997 Kat: 998 Kat: 999 Kat: 1000 Kat: 1001 Kat: 1002 Kat: 1003 Kat: 1004 Kat: 1005 Kat: 1006 Kat: 1007 Kat: 1008 Kat: 1009 Kat: 1010 Kat: 1011 Kat: 1012 Kat: 1013 Kat: 1014 Kat: 1015 Kat: 1016 Kat: 1017 Kat: 1018 Kat: 1019 Kat: 1020 Kat: 1021 Kat: 1022 Kat: 1023 Kat: 1024 Kat: 1025 Kat: 1026 Kat: 1027 Kat: 1028 Kat: 1029 Kat: 1030 Kat: 1031 Kat: 1032 Kat: 1033 Kat: 1034 Kat: 1035 Kat: 1036 Kat: 1037 Kat: 1038 Kat: 1039 Kat: 1040 Kat: 1041 Kat: 1042 Kat: 1043 Kat: 1044 Kat: 1045 Kat: 1046 Kat: 1047 Kat: 1048 Kat: 1049 Kat: 1050 Kat: 1051 Kat: 1052 Kat: 1053 Kat: 1054 Kat: 1055 Kat: 1056 Kat: 1057 Kat: 1058 Kat: 1059 Kat: 1060 Kat: 1061 Kat: 1062 Kat: 1063 Kat: 1064 Kat: 1065 Kat: 1066 Kat: 1067 Kat: 1068 Kat: 1069 Kat: 1070 Kat: 1071 Kat: 1072 Kat: 1073 Kat: 1074 Kat: 1075 Kat: 1076 Kat: 1077 Kat: 1078 Kat: 1079 Kat: 1080 Kat: 1081 Kat: 1082 Kat: 1083 Kat: 1084 Kat: 1085 Kat: 1086 Kat: 1087 Kat: 1088 Kat: 1089 Kat: 1090 Kat: 1091 Kat: 1092 Kat: 1093 Kat: 1094 Kat: 1095 Kat: 1096 Kat: 1097 Kat: 1098 Kat: 1099 Kat: 1100 Kat: 1101 Kat: 1102 Kat: 1103 Kat: 1104 Kat: 1105 Kat: 1106 Kat: 1107 Kat: 1108 Kat: 1109 Kat: 1110 Kat: 1111 Kat: 1112 Kat: 1113 Kat: 1114 Kat: 1115 Kat: 1116 Kat: 1117 Kat: 1118 Kat: 1119 Kat: 1120 Kat: 1121 Kat: 1122 Kat: 1123 Kat: 1124 Kat: 1125 Kat: 1126 Kat: 1127 Kat: 1128 Kat: 1129 Kat: 1130 Kat: 1131 Kat: 1132 Kat: 1133 Kat: 1134 Kat: 1135 Kat: 1136 Kat: 1137 Kat: 1138 Kat: 1139 Kat: 1140 Kat: 1141 Kat: 1142 Kat: 1143 Kat: 1144 Kat: 1145 Kat: 1146 Kat: 1147 Kat: 1148 Kat: 1149 Kat: 1150 Kat: 1151 Kat: 1152 Kat: 1153 Kat: 1154 Kat: 1155 Kat: 1156 Kat: 1157 Kat: 1158 Kat: 1159 Kat: 1160 Kat: 1161 Kat: 1162 Kat: 1163 Kat: 1164 Kat: 1165 Kat: 1166 Kat: 1167 Kat: 1168 Kat: 1169 Kat: 1170 Kat: 1171 Kat: 1172 Kat: 1173 Kat: 1174 Kat: 1175 Kat: 1176 Kat: 1177 Kat: 1178 Kat: 1179 Kat: 1180 Kat: 1181 Kat: 1182 Kat: 1183 Kat: 1184 Kat: 1185 Kat: 1186 Kat: 1187 Kat: 1188 Kat: 1189 Kat: 1190 Kat: 1191 Kat: 1192 Kat: 1193 Kat: 1194 Kat: 1195 Kat: 1196 Kat: 1197 Kat: 1198 Kat: 1199 Kat: 1200 Kat: 1201 Kat: 1202 Kat: 1203 Kat: 1204 Kat: 1205 Kat: 1206 Kat: 1207 Kat: 1208 Kat: 1209 Kat: 1210 Kat: 1211 Kat: 1212 Kat: 1213 Kat: 1214 Kat: 1215 Kat: 1216 Kat: 1217 Kat: 1218 Kat: 1219 Kat: 1220 Kat: 1221 Kat: 1222 Kat: 1223 Kat: 1224 Kat: 1225 Kat: 1226 Kat: 1227 Kat: 1228 Kat: 1229 Kat: 1230 Kat: 1231 Kat: 1232 Kat: 1233 Kat: 1234 Kat: 1235 Kat: 1236 Kat: 1237 Kat: 1238 Kat: 1239 Kat: 1240 Kat: 1241 Kat: 1242 Kat: 1243 Kat: 1244 Kat: 1245 Kat: 1246 Kat: 1247 Kat: 1248 Kat: 1249 Kat: 1250 Kat: 1251 Kat: 1252 Kat: 1253 Kat: 1254 Kat: 1255 Kat: 1256 Kat: 1257 Kat: 1258 Kat: 1259 Kat: 1260 Kat: 1261 Kat: 1262 Kat: 1263 Kat: 1264 Kat: 1265 Kat: 1266 Kat: 1267 Kat: 1268 Kat: 1269 Kat: 1270 Kat: 1271 Kat: 1272 Kat: 1273 Kat: 1274 Kat: 1275 Kat: 1276 Kat: 1277 Kat: 1278 Kat: 1279 Kat: 1280 Kat: 1281 Kat: 1282 Kat: 1283 Kat: 1284 Kat: 1285 Kat: 1286 Kat: 1287 Kat: 1288 Kat: 1289 Kat: 1290 Kat: 1291 Kat: 1292 Kat: 1293 Kat: 1294 Kat: 1295 Kat: 1296 Kat: 1297 Kat: 1298 Kat: 1299 Kat: 1300 Kat: 1301 Kat: 1302 Kat: 1303 Kat: 1304 Kat: 1305 Kat: 1306 Kat: 1307 Kat: 1308 Kat: 1309 Kat: 1310 Kat: 1311 Kat: 1312 Kat: 1313 Kat: 1314 Kat: 1315 Kat: 1316 Kat: 1317 Kat: 1318 Kat: 1319 Kat: 1320 Kat: 1321 Kat: 1322 Kat: 1323 Kat: 1324 Kat: 1325 Kat: 1326 Kat: 1327 Kat: 1328 Kat: 1329 Kat: 1330 Kat: 1331 Kat: 1332 Kat: 1333 Kat: 1334 Kat: 1335 Kat: 1336 Kat: 1337 Kat: 1338 Kat: 1339 Kat: 1340 Kat: 1341 Kat: 1342 Kat: 1343 Kat: 1344 Kat: 1345 Kat: 1346 Kat: 1347 Kat: 1348 Kat: 1349 Kat: 1350 Kat: 1351 Kat: 1352 Kat: 1353 Kat: 1354 Kat: 1355 Kat: 1356 Kat: 1357 Kat: 1358 Kat: 1359 Kat: 1360 Kat: 1361 Kat: 1362 Kat: 1363 Kat: 1364 Kat: 1365 Kat: 1366 Kat: 1367 Kat: 1368 Kat: 1369 Kat: 1370 Kat: 1371 Kat: 1372 Kat: 1373 Kat: 1374 Kat: 1375 Kat: 1376 Kat: 1377 Kat: 1378 Kat: 1379 Kat: 1380 Kat: 1381 Kat: 1382 Kat: 1383 Kat: 1384 Kat: 1385 Kat: 1386 Kat: 1387 Kat: 1388 Kat: 1389 Kat: 1390 Kat: 1391 Kat: 1392 Kat: 1393 Kat: 1394 Kat: 1395 Kat: 1396 Kat: 1397 Kat: 1398 Kat: 1399 Kat: 1400 Kat: 1401 Kat: 1402 Kat: 1403 Kat: 1404 Kat: 1405 Kat: 1406 Kat: 1407 Kat: 1408 Kat: 1409 Kat: 1410 Kat: 1411 Kat: 1412 Kat: 1413 Kat: 1414 Kat: 1415 Kat: 1416 Kat: 1417 Kat: 1418 Kat: 1419 Kat: 1420 Kat: 1421 Kat: 1422 Kat: 1423 Kat: 1424 Kat: 1425 Kat: 1426 Kat: 1427 Kat: 1428 Kat: 1429 Kat: 1430 Kat: 1431 Kat: 1432 Kat: 1433 Kat: 1434 Kat: 1435 Kat: 1436 Kat: 1437 Kat: 1438 Kat: 1439 Kat: 1440 Kat: 1441 Kat: 1442 Kat: 1443 Kat: 1444 Kat: 1445 Kat: 1446 Kat: 1447 Kat: 1448 Kat: 1449 Kat: 1450 Kat: 1451 Kat: 1452 Kat: 1453 Kat: 1454 Kat: 1455 Kat: 1456 Kat: 1457 Kat: 1458 Kat: 1459 Kat: 1460 Kat: 1461 Kat: 1462 Kat: 1463 Kat: 1464 Kat: 1465 Kat: 1466 Kat: 1467 Kat: 1468 Kat: 1469 Kat: 1470 Kat: 1471 Kat: 1472 Kat: 1473 Kat: 1474 Kat: 1475 Kat: 1476 Kat: 1477 Kat: 1478 Kat: 1479 Kat: 1480 Kat: 1481 Kat: 1482 Kat: 1483 Kat: 1484 Kat: 1485 Kat: 1486 Kat: 1487 Kat: 1488 Kat: 1489 Kat: 1490 Kat: 1491 Kat: 1492 Kat: 1493 Kat: 1494 Kat: 1495 Kat: 1496 Kat: 1497 Kat: 1498 Kat: 1499 Kat: 1500 Kat: 1501 Kat: 1502 Kat: 1503 Kat: 1504 Kat: 1505 Kat: 1506 Kat: 1507 Kat: 1508 Kat: 1509 Kat: 1510 Kat: 1511 Kat: 1512 Kat: 1513 Kat: 1514 Kat: 1515 Kat: 1516 Kat: 1517 Kat: 1518 Kat: 1519 Kat: 1520 Kat: 1521 Kat: 1522 Kat: 1523 Kat: 1524 Kat: 1525 Kat: 1526 Kat: 1527 Kat: 1528 Kat: 1529 Kat: 1530 Kat: 1531 Kat: 1532 Kat: 1533 Kat: 1534 Kat: 1535 Kat: 1536 Kat: 1537 Kat: 1538 Kat: 1539 Kat: 1540 Kat: 1541 Kat: 1542 Kat: 1543 Kat: 1544 Kat: 1545 Kat: 1546 Kat: 1547 Kat: 1548 Kat: 1549 Kat: 1550 Kat: 1551 Kat: 1552 Kat: 1553 Kat: 1554 Kat: 1555 Kat: 1556 Kat: 1557 Kat: 1558 Kat: 1559 Kat: 1560 Kat: 1561 Kat: 1562 Kat: 1563 Kat: 1564 Kat: 1565 Kat: 1566 Kat: 1567 Kat: 1568 Kat: 1569 Kat: 1570 Kat: 1571 Kat: 1572 Kat: 1573 Kat: 1574 Kat: 1575 Kat: 1576 Kat: 1577 Kat: 1578 Kat: 1579 Kat: 1580 Kat: 1581 Kat: 1582 Kat: 1583 Kat: 1584 Kat: 1585 Kat: 1586 Kat: 1587 Kat: 1588 Kat: 1589 Kat: 1590 Kat: 1591 Kat: 1592 Kat: 1593 Kat: 1594 Kat: 1595 Kat: 1596 Kat: 1597 Kat: 1598 Kat: 1599 Kat: 1600 Kat: 1601 Kat: 1602 Kat: 1603 Kat: 1604 Kat: 1605 Kat: 1606 Kat: 1607 Kat: 1608 Kat: 1609 Kat: 1610 Kat: 1611 Kat: 1612 Kat: 1613 Kat: 1614 Kat: 1615 Kat: 1616 Kat: 1617 Kat: 1618 Kat: 1619 Kat: 1620 Kat: 1621 Kat: 1622 Kat: 1623 Kat: 1624 Kat: 1625 Kat: 1626 Kat: 1627 Kat: 1628 Kat: 1629 Kat: 1630 Kat: 1631 Kat: 1632 Kat: 1633 Kat: 1634 Kat: 1635 Kat: 1636 Kat: 1637 Kat: 1638 Kat: 1639 Kat: 1640 Kat: 1641 Kat: 1642 Kat: 1643 Kat: 1644 Kat: 1645 Kat: 1646 Kat: 1647 Kat: 1648 Kat: 1649 Kat: 1650 Kat: 1651 Kat: 1652 Kat: 1653 Kat: 1654 Kat: 1655 Kat: 1656 Kat: 1657 Kat: 1658 Kat: 1659 Kat: 1660 Kat: 1661 Kat: 1662 Kat: 1663 Kat: 1664 Kat: 1665 Kat: 1666 Kat: 1667 Kat: 1668 Kat: 1669 Kat: 1670 Kat: 1671 Kat: 1672 Kat: 1673 Kat: 1674 Kat: 1675 Kat: 1676 Kat: 1677 Kat: 1678 Kat: 1679 Kat: 1680 Kat: 1681 Kat: 1682 Kat: 1683 Kat: 1684 Kat: 1685 Kat: 1686 Kat: 1687 Kat: 1688 Kat: 1689 Kat: 1690 Kat: 1691 Kat: 1692 Kat: 1693 Kat: 1694 Kat: 1695 Kat: 1696 Kat: 1697 Kat: 1698 Kat: 1699 Kat: 1700 Kat: 1701 Kat: 1702 Kat: 1703 Kat: 1704 Kat: 1705 Kat: 1706 Kat: 1707 Kat: 1708 Kat: 1709 Kat:



4

Unterschied

Mark G.

Marking

26 Nisan 2024

alanlar, ilgili
salamayabilir ve
hammadde ve

Şirket'in çevre ile ilgili tehlikeli maddeleri için tehlikeli maddeler ve tehlikeli atık zorunlu mali sorumluluk poliçeleri düzenlenmektedir. Teminat içeriği, yanıcı, patlayıcı ve parlayıcı maddelerin üretimi, depolanması, nakledilmesi, satışı ve kullanımı aşamasında üçüncü kişilerin uğrayacağı maddi ve bedeni zararları karşılayan zorunlu bir sigorta türüdür. Şirket aynı zamanda işveren malî sorumluluk ve üçüncü kişi mali sorumluluk sigortalarını içeren birleşik sigorta teminatı ve Şirket çalışanları için grup özel sağlık sigortası ve grup tamamlayıcı sağlık sigortası da sunmaktadır. Şirket, yurt içi ve yurt dışı taşımalarda nakliyat sigortası poliçesi düzenlemektedir. Ergene Fabrika ve İstanbul Merkez Ofis binalarında Şirket malı olan taşınmazlar için tüm riskleri kapsayan ticari paket sigorta bulunmaktadır.

İş kazaları Şirket faaliyetinde geçici olarak aksaklıklara yol açabilir, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Şirket'in üretim yaptığı makineler ve üretim süreci dikkate alındığında, iş kazaları, işçilerin zarar görmesi gibi durumlarda Şirket'te iş kaybı yaşanabilir, Şirket'in faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir. İzahname dönemleri itibarıyla Şirket'te yaşanmış iş kazaları, Şirket'in faaliyetlerini önemli ölçüde aksatacak büyüklükte olmamıştır. Şirket, işyerinde yürüttüğü mal taşıma veya hizmet üretimine ilişkin olarak güvenlik, temizlik, yemek ve servis hizmetleri gibi bir takım işlerin görülmesi amacıyla ilişkili olmayan taraflardan hizmet almaktadır.

İş Kanunu uyarınca Şirket, alt işverenlerin kendi çalışanlarıyla ilgili olarak iş sağlığı ve güvenliği mevzuatına aykırılıklarından, iş ilişkisinden doğacak işçilik alacaklarından, SGK prim borçlarından, Şirket ile alt işveren arasında akdedilen sözleşmelerde yer verilen sorumluluk ve rücu ilişkisine dair hükümler saklı kalmak kaydıyla, müştereken ve müteselsilen sorumludur. Şirket, zaman zaman kendi çalışanlarının ve alt yüklenicilerin çalışanlarının açtığı davalara maruz kalabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in sigorta primleri ve dolayısıyla sigorta maliyetleri, genel olarak sigorta piyasasının zarar kaydı, sigorta tazminatları kapsamında yapılan ödemeler veya primlerdeki esaslı fiyat artışları sonucunda yükselebilir. Şirket, mevcut sigorta poliçeleri kapsamındaki yükümlülüklerini ihlal edebilir, poliçeler süresinde yenilenmeyebilir veya farklı koşullarda veya artan maliyetlerle yenilenebilir. Bu durumlardan herhangi birinin Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri üzerinde olumsuz etkisi olabilir.

5.1.16. Büyüme hedeflerinin tutmaması, kapasite kullanım oranının yüksek seğırtmemeş riski doğabilir.

26 Nisan 2024

Şirket geçmiş dönem yatırımlarını ve bundan sonraki büyüme planlarını istikrarlı kapasite kullanım oranına dayalı yapmaktadır. Şirket'in büyüme hedefleri; yatırımlarının zamanında devreye girmemesi, kritik iş gücü temininde zorlanması gibi içe dönük sebeplerin yanı sıra, pazar daralması, alternatif ürünlerinin, üreticilerin ortaya çıkması, fiyat-maliyet makasının daralması, kritik tedarikçilerinde teslimat sorunları oluşması veya lojistik şartlarının değişmesi gibi dış gerekçelerle gerçekleştiremeyebilir. Bunlarla sınırlı olmamakla birlikte makroekonomik şartlarda olumsuz değişimler ve politik olumsuzluklar gibi faktörler, Şirket'in maliyetlerini artırabilir veya faaliyetlerini kısıtlayabilir. Şirket'in bu büyümeden beklediği gelir veya kârlılığı elde edememesi faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket her yıl binlerce ton ithalat yapmakta ve çok yüksek sayıda konteyner ve taşıma aracı sayesinde üretimini müşterileri ile buluşturmaktadır. Üretim tesislerine en yakın ve uygun koşullardaki tedarikçiler, rotalar ve limanlar tercih edilmekteyken, nakliye ve lojistik alanındaki hizmet sağlayıcılarla olan ilişkilerin devam edememesi veya tedarik zincirinde herhangi bir aksamının yaşanması, Şirket'in ticaret faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

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

Şirket'in faaliyetleri, yoğun bir işletme sermayesi ve nakit akışı yönetimi gerektirir. Bu faaliyetler üretim, satış, pazarlama ve çeşitli girdileri içerir, bu da hammadde, sarf malzemeleri, işçilik, enerji, lojistik, makine, teçhizat ve satın alınan hizmetler gibi maliyet artışlarına maruz kalılabileceği anlamına gelir. Özellikle üretim ve operasyon girdi fiyatlarının dalgalanması ve kur dalgalanmaları, Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacını artırabilir. Beklenmedik maliyet artışları, ani girdi fiyat değişiklikleri veya dalgalanmalar, Şirket'in maliyetleri etkili bir şekilde öngörememesi veya bu maliyetleri karşılamak için yeterli kaynağa sahip olmaması gibi faktörler, Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacını artırarak ek finansman gereksinimlerine neden olabilir. İşletme sermayesi eksikliği ve finansman sağlayamama durumunda, Şirket faaliyetlerini sürdüremeyebilir, yükümlülüklerini tamamen veya kısmen yerine getiremeyebilir, gecikmeli ödemelerle karşı karşıya kalabilir ve tazminat talepleriyle karşılaşabilir. Bu tür olumsuzluklar Şirket'in itibarını zedeleme riskini taşır ve sonuç olarak Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, iş sonuçlarını ve gelecekteki beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

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

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

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

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

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

20 Nisan 2024

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

LİLA KAĞIT SAN. VE TİC. A.Ş.

Mendiveköy Mah. Nuruçak
A Blok No: 24/705 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27689 / Mersis No: 03000 023 000 0016
www.ykysan.com.tr

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL

DEĞERLER A.Ş.

Levent Mah. Es. Cömertçik Mah.
A Blok Kat: 11-22-23-24-25
34398 Levent - Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27689 / Mersis No: 03000 023 000 0016
www.ykysan.com.tr

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

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

26 Nisan 2024

Leventhal, John A. - Onondaga Co., N.Y. - A
A - 21 - 22 - 23 - 24 - 25 - 59
Event - Base - \$1 / 1000
No. 25768 - 10/23/80 - 0923-1910-0016