OLMUKSAN INTERNATIONAL PAPER

AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

İzahname

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

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 82.102.500 TL'den 247.102.500TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 165.000.000TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

Bu izahname, ortaklığımızın www.olmuksan-ipaper.com/tr ve halka arzda satışa aracılık edecek TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 'nin www.tebyatirim.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR 3
I. BORSA GÖRÜŞÜ: 4
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR: 4
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER 5
2. ÖZET 6
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER 24
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER 24
5. RİSK FAKTÖRLERİ 26
6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER 30
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER 33
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER 49
9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER 51
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER 53
11. İHRAÇCININ FON KAYNAKLARI 64
12. EĞİLİM BİLGİLERİ 65
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ 67
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER 67
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER 77
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI 78
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER 83
18. ANA PAY SAHİPLERİ 84
19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER 85
20. DİĞER BİLGİLER 87
21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER 91
22. İHRAÇCININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER 91
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER 97
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR 103
25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER 111
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER 111
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ 112
28. SULANMA ETKİSİ 113
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER 114
30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI 116
31. İHRAÇCI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ 122
32. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER 122
33. EKLER 122

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

KISALTMA VE TANIMLAR

"A.Ş."	Anonim Şirketi
"Aracı Kuruluş"	TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
"Borsa, BİAŞ, BIST ve Borsa İstanbul"	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
"Esas Sözleşme"	Şirket Esas Sözleşmesi
"CIF"	Cost, Insurance and Freight - Navlun ve Sigorta Masrafları Ödenmiş olarak Teslim
"Doğal Kağıt"	Doğal Kağıt Hammaddeleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi
"Dönkasan"	Dönkasan Dönüşen Kağıt Hammaddeleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
"EFT"	Elektronik Fon Transferi
"Genel Kurul"	Şirket Genel Kurulu
"GTİP"	Gümrük Tarife İstatistik Pozisyonu
"GVK"	Gelir Vergisi Kanunu
"İç Görev Yönergesi"	Şirket Yönetim Kurulu İç Görev Yönergesi
"İç Yönerge"	Şirket'in Genel Kurulunun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönerge
"İhraççı", "Şirket" veya "Ortaklık"	Olmuksan International Paper Ambalaj Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
"IP" veya "IPCO"	International Paper Company
"IPCHS"	I.P. Container Holdings (Spain), S.L.
"KAP"	Kamuyu Aydınlatma Platformu
"Kotasyon Yönergesi"	04 YÖN 01 Kodlu BİAŞ Kotasyon Yönergesi
"KR"	Kuruş
"KVK"	Kurumlar Vergisi Kanunu
"MKK"	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
"MKS"	Merkezi Kaydi Sistem
"NYSE"	New York Stock Exchange – New York Menkul Kıymetler Borsası
"SPK"	Sermaye Piyasası Kurulu
"SPKn"	Sermaye Piyasası Kanunu
"Takasbank"	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
"Tebliğ No. II-5.1"	Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği
"Tebliğ No. II-5.2"	Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği
"Tebliğ No. II-15.1"	Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-15.1 sayılı Özel Durumlar Tebliği
"Tebliğ No. II-17.1"	Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
"Tebliğ No. II-18.1"	Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği
"Tebliğ No. II-19.1"	Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği
"Tebliğ No. II-27.2 "	Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-27.2 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği
"Tebliğ No. VII-128.1"	Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği
"Tebliğ No. X-22"	Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Standartları Hakkında Tebliğ Seri: X, No: 22
"TL"	Türk Lirası
"TTK"	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
"Yönetim Kurulu"	Şirket Yönetim Kurulu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

I. **BORSA GÖRÜŞÜ:**

Yoktur.

II. **DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:**

Yoktur.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

İhraççı OLMUKSAN INTERNATIONAL PAPER AMBALAJ SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	Sorumlu Olduğu Kısım:
Jean-Marc SERVAIS Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı 30.06.2019 Erdinç HEPVAR Genel Müdür 30.06.2019	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yetkili Yetkili	İZAHNAMENİN TAMAMI

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 Raporlarını Hazırlayan Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım:
DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited) Selçuk ÜRKMEZ Sorumlu Denetçi	İLGİLİ RAPOR

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
Unsur	**Başlık**	**Açıklama Yükümlülüğü**
A.1	Giriş ve uyarılar	▪ **Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.** • **Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.** • **İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.** • **Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özetin izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.**
A.2	**İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi**	İzahnamenin tekrar kullanımını gündeme getirecek herhangi bir husus söz konusu değildir.

B—İHRAÇÇI		
Unsur	**Başlık**	**Açıklama Yükümlülüğü**
B.1	**İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı**	Şirket'in ticaret unvanı "Olmuksan International Paper Ambalaj Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi" olup, herhangi bir işletme adı bulunmamaktadır.
B.2	**İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi**	**Hukuki Statüsü:** Anonim Şirket **Tabi Olduğu Mevzuat:** T.C. Kanunları **Kurulduğu Ülke:** Türkiye **Merkez Adresi:** Esentepe Mahallesi Harman 1 Sokak Nidakule Levent Apt. No:7/9/54 Şişli/İstanbul **İnternet Adresi:** www.olmuksan-ipaper.com/tr **KEP (Kayıtlı Elektronik Posta) Adresi:** olmuksan.ipaper.as@hs01.kep.tr **Telefon Numarası:** +90(212) 371 10 20 **Faks Numarası:** +90(212) 371 10 67
B.3	**Ana ürün/hizmet kate[illegible]i de**	Şirket'in ana faaliyet konusu: Her nev'i ve ebatta mukavva, selüloz, kağıt ve bilhassa oluklu mukavva imal etmek ve bu maddelerden

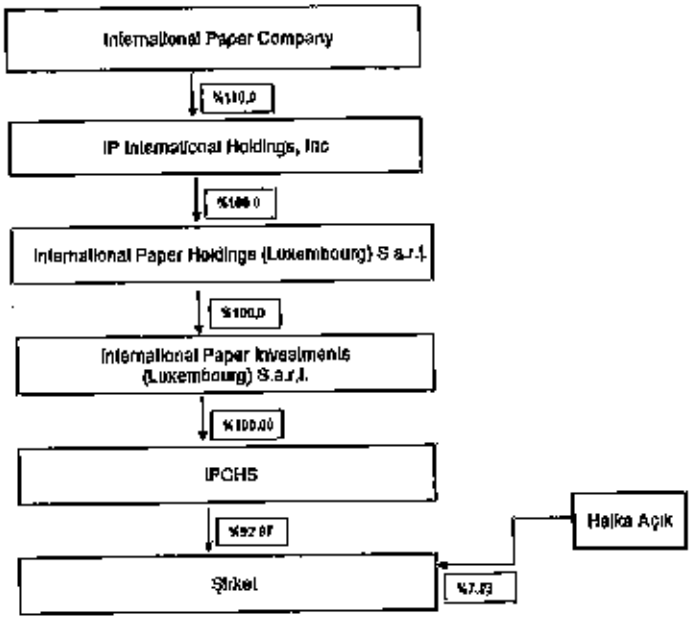
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

B—İHRAÇÇI		
Unsur	**Başlık**	**Açıklama Yükümlülüğü**
	içerecek şekilde İhraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	kutu ve diğer mamül eşya yapmak, gıda ile temas eden madde ve malzeme üretimini yapmak, ambalaj atığı ve tehlikesiz atık geri dönüşümünü sağlamaktır. Şirket'in ana gelir kalemi: Her nev'i ve ebatta oluklu mukavva satışıdır. Şirket'in tam konsolidasyon yöntemine göre konsolide ettiği bağlı ortaklığı Doğal Kağıt Hammaddeleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi atık kağıt sektöründe faaliyet göstermektedir. Şirket imalat sanayiinde faaliyet gösteren farklı sektörlerdeki çok sayıda firmanın tedarikçisi olması nedeni ile talep bazlı risk çeşitlendirmesi yüksektir. Bununla birlikte, imalat sanayisinin arz ve talep dengelerini etkileyen her türlü makro değişimden birebir etkilenmektedir. Ayrıca, hammaddelere ilişkin fiyat dalgalanmaları gibi iç ve dış piyasalardaki ekonomik ve finansal gelişmeler, içinde bulunduğu sektördeki rekabet koşulları, hizmet verilen sektörlerdeki talep değişiklikleri Şirket'in faaliyetlerine etki eden faktörlerdir. Şirket'in ana faaliyet bölgesi Türkiye olmakla birlikte, yurtdışına satışları da bulunmaktadır. Şirket üretimini; Gebze, İzmir, Adana, Bursa ve Çorum'da bulunan tesislerinde gerçekleştirmektedir.
B.4a	**İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi**	Döviz kurlarındaki dalgalanmaların Şirket'in operasyonel ve finansal dinamikleri üzerindeki olası etkilerinin iyi yönetilebilmesi için yönetimin öngörülerini sıklıkla gözden geçirmesi gerekmektedir. İç piyasa ve ithal kağıt fiyatlarındaki değişimler sektördeki şirketlerin karlılık öngörülerini sağlıklı bir şekilde gerçekleştirmesini zorlaştırmaktadır. Türkiye imalat sanayiinde yeterli oranda büyümenin oluşmaması ve ekonomik çalkantıların sık aralıklarla tekrarlanması oluklu mukavva sektörünü olumsuz etkilemektedir. Şirket'in kısa vadeli nakit ihtiyaçlarını karşılamak için kullandığı banka kredilerinin maliyetleri, piyasada oluşan faiz oranları ile yakından ilgilidir. Reel faiz oranlarında ve akabinde borçlanma faizlerinde yaşanan artışlar Şirket'in finansal durumunu doğrudan etkilemektedir. Sektördeki toplu iş sözleşmeleri dolayısı ile piyasa koşullarının üzerinde işçilik ücret artışlarının gerçekleşmesi, sektörün karlılığı üzerinde olumsuz etkiye sahiptir. Enflasyonda meydana gelen artıştan dolayı gider kalemlerinde artışların gerçekleşmesi ve bu artışların aynı hızla ürün fiyatlarına yansıtılamaması karlılığı olumsuz etkilemektedir.
B.5	**İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri**	I.P. Container Holdings (Spain) S.L. ("IPCHS"), Şirket üzerinde münferit yönetim ve kontrolü elinde tutmaktadır. IPCHS'nin, Şili, İtalya, Meksika, Fas, Peru, Portekiz ve İspanya'da ambalaj faaliyetiyle iştigal eden doğrudan veya dolaylı çeşitli iştirakleri

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

B—İHRAÇÇI		
Unsur	**Başlık**	**Açıklama Yükümlülüğü**
		bulunmaktadır. Söz konusu iştiraklerin çoğunluğu üretim şirketleridir. Grup'un nihai hakim ortağı International Paper Company'dir. New York kanunları uyarınca kurulmuş ve New York Menkul Kıymetler Borsası'nda "IP" kısaltması ile işlem gören bir şirkettir. Şirket merkezi Memphis, Tennessee'dedir ve Kuzey ve Latin Amerika, Avrupa, Rusya ve Kuzey Afrika'da üretim operasyonları olan dünya çapında bir kâğıt ve ambalaj grubunun ana şirketidir. Kağıt, ambalaj, geri dönüşüm ve diğer faaliyetler olmak üzere tüm faaliyetleri kapsamında IP'nin 20'den fazla ülkede yaklaşık 55.000 çalışanı bulunmaktadır ve dünya çapındaki müşterilere hizmet vermektedir.
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 82.102.500 TL tutarındaki mevcut çıkarılmış sermayesinde ve toplam oy hakkı içinde %5 ve daha fazla paya sahip doğrudan ve dolaylı ortaklar sırasıyla aşağıdaki tablolarda verilmektedir: ***Doğrudan Ortaklık Yapısı:*** **Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı** | **Nominal Değer (TL)** | **Sermayedeki Payı (%)** | **Oy Hakkı Oranı (%)** IPCHS | 76.329.376,11 | 92,97 | 92,97 Halka Açık | 5.773.123,89 | 7,03 | 7,03 TOPLAM | 82.102.500 | 100,00 | 100,00 ***Dolaylı Ortaklık Yapısı:*** **Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı** | **Nominal Değer (TL)** | **Sermayedeki Payı (%)** | **Oy Hakkı Oranı (%)** IP | 76.329.376,11 | 92,97 | 92,97 Halka Açık | 5.773.123,89 | 7,03 | 7,03 TOPLAM | 82.102.500 | 100,00 | 100,00 Şirket'in 82.102.500 TL tutarındaki mevcut çıkarılmış sermayesindeki toplam oy hakkı içindeki dolaylı olarak %5 ve fazla olan nihai ortakların pay sahipliği aşağıdaki gibidir:

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

B—İHRAÇÇI		
Unsur	**Başlık**	**Açıklama Yükümlülüğü**
	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**	 IP'nin paylarının %99,35'i NYSB'de halka açıktır. Şirket'in sermayesini temsil eden paylarda imtiyaz ve grup ayrımı bulunmadığından hakim ortakların farklı oy haklarına sahip olması söz konusu değildir. Şirket'in yönetim kurulunun atanmasına ilişkin kontrol IPCHS'e ait olup, söz konusu kontrol, payların çoğunluğuna sahip olmak suretiyle sağlanmaktadır. IPCHS'in yönetim kontrolü ise yukarıda belirtilen iştirak yapıları üzerinden International Paper Company'e aittir ve bu sebeple Şirket'in de yönetim kontrolü dolaylı olarak International Paper Company'ye aittir.
B.7	**Seçilmiş finansal bilgiler ile**	Şirket'in 30.06.2019 (konsolide), 31.12.2018 (konsolide), 31.12.2017 (konsolide), 31.12.2016 (konsolide) dönemlerine

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

B—İHRAÇÇI		
Unsur	**Başlık**	**Açıklama Yükümlülüğü**
	ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	ilişkin KAP'ta ve internet sitesinde yayınlanan finansal durum tabloları ve gelir tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

Özet Konsolide Bilanço:

Bilanço (TL)	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2019
Dönen Varlıklar	306.010.678	478.631.275	849.769.725	650.898.242
Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar	0	0	22.045.399	0
Duran Varlıklar	148.650.451	159.556.083	143.973.138	218.922.666
Aktif Toplamı	**454.661.129**	**638.187.358**	**993.742.863**	**869.820.908**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	191.169.380	365.487.320	656.484.193	595.055.095
Uzun Vadeli Yükümlülükler	19.524.263	17.652.150	16.313.260	23.694.376
Özkaynaklar	243.967.486	255.047.888	320.945.410	251.071.437
Pasif Toplamı	**454.661.129**	**638.187.358**	**993.742.863**	**869.820.908**

Aktifler:

Şirket'in aktif büyüklüğü 2016-2018 yılları arasında artış gösterirken 2019 yılında düşüşe geçmiştir. 2016 yılında 454,7 milyon TL olan aktif toplamı, 2017 yılında 2016 yılına göre %40 büyüme ile 638,2 milyon TL ve 2018 yılında 2017 yılına göre %56 büyüme ile 993,7 milyon TL olmuştur. 2019 yılının ilk altı ayının sonunda ise şirketin aktif büyüklüğü 2018 yıl sonuna kıyasla %12 azalarak 869,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2018 ve 2017 yıllarındaki toplam aktif artışı, temel olarak satışların sırasıyla %33 ve %41'lik artışına paralel olarak artan işletme sermayesi ihtiyacından kaynaklanmaktadır. Artan işletme sermayesi ise ağırlıklı olarak dönen varlıklar içerisinde yer alan ticari alacaklar ve stoklar kalemlerindeki artışlardan kaynaklanmaktadır.

2019 yılının ilk yarısında gözlemlenen toplam aktifteki azalmanın ana sebebi 2018 yılında satışların artışından daha fazla büyüyen işletme sermayesinin daha normal seviyelere gerilemesidir. Bu düşüş, özellikle dönen varlıklar içerisinde bulunan stokların ve ticari alacakların azalmasından kaynaklanmaktadır.

Dönen Varlıklar:

Yıllar itibarı ile Şirketin aktiflerinin büyük çoğunluğunu dönen varlıklar oluşturmaktadır. Şirket'in 2016 yılında 306,0 milyon TL olan dönen varlıkları, 2017 yılında 2016 yılına göre %56 büyüme ile 478,6 milyon TL ve 2018 yılında 2017 yılına göre %78 büyüme ile 849,8 milyon TL olmuştur. Şirketin dönen varlıkları, 2019 yılının ilk altı ayının sonunda ise 2018 yıl sonuna kıyasla %23 azalarak 650,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in ticari alacakları, 2016 yılında 214,8 milyon TL, 2017 yılında 2016 yılına göre %50 büyüme ile 322,8 milyon TL ve 2018 yılında 2017 yılına göre %37 büyüme ile 442,5 milyon TL olmuştur. Şirket'in ticari alacakları, 2019 yılının ilk altı ayının sonunda 2018 yıl sonuna kıyasla %17 azalarak 366,2 milyon TL olmuştur. Ticari alacakların 30.06.2019 itibarıyla dönen [illegible] içindeki payı %56'dır.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

B—İHRAÇÇI		
Unsur	**Başlık**	**Açıklama Yükümlülüğü**

Şirket'in stokları, 2016 yılında 74,3 milyon TL, 2017 yılında 2016 yılına göre %71 büyüme ile 126,7 milyon TL ve 2018 yılında 2017 yılına göre %162 büyüme ile 332,1 milyon TL olmuştur. Şirket'in stokları 2019 yılının ilk altı ayının sonunda ise 2018 yıl sonuna kıyasla %28 azalarak 237,9 milyon TL olmuştur. Stokların 30.06.2019 itibarıyla dönen varlıklar içindeki payı %37'dir.

Ayrıca 2018 yılında oluşan 35,7 milyon TL tutarındaki devreden KDV alacağının 2019 yılında 25,5 milyon TL'ye gerilemesi de Şirket'in dönen varlıklarının azalmasına sebep olmuştur.

Duran Varlıklar:

Şirket'in duran varlıkları yıllar itibarıyla artış ve azalışlar göstermiş olup 2016 yılındaki 148,7 milyon TL'lik değerinden 2017 yılında 159,6 milyon TL'lik değere ulaşarak %7 oranında artış gösterirken, 2018 itibarıyla 144,0 milyon TL'lik değere ulaşarak 2017 yıl sonuna göre %10 azalış göstermiştir. Şirket'in duran varlıkları 2019 yılının ilk yarısında ise 218,9 milyon TL değere ulaşarak 2018 yıl sonuna kıyasla %52 artış göstermiştir.

Şirket'in normal operasyonel faaliyetlerin sürdürülebilmesi için gerekli olan idame yatırımlarına devam etmesine ve maddi duran varlıklarını arttırmasına rağmen, 2018 yılında Şirket'in maddi duran varlıklarındaki %12'lik düşüşün ana sebebi Doğal Kağıt Kartal tesisinin arsa ve binasının sınıflamasının "Satış amaçlı elde tutulan varlıklar" olarak değiştirilmesidir.

2019 yılının ilk yarısında duran varlıklarda gözlemlenen artışın ana sebepleri şirketin maddi duran varlıklarının, yatırım amaçlı gayrimenkullerinin ve peşin ödenmiş giderlerinin artmasının yanı sıra TFRS 16 ile kaydedilmesi zorunlu hale gelen kullanım hakkı varlıklarının oluşturulması, yani kira giderlerinin aktifleştirilmesidir.

Kısa Vadeli Yükümlülükler:

Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinin büyük çoğunluğu sabit faizli banka kredileri ve ticari borçlardan oluşmaktadır.

Kısa vadeli krediler, Şirket'in artan işletme sermayesi ihtiyacının, operasyonlarının sağlıklı olarak yönetilebilmesi için gerçekleştirilen yatırımlar nedeniyle artış gösteren maddi duran varlıklarının ve 2019 yılının ilk yarısında gerçekleşen dönem zararının finanse edilmesi amacıyla alınmıştır.

Şirket'in 2019 Haziran dönemindeki kısa vadeli finansal borçları Grup'un tedarikçilerinin yaptığı alımları finanse etmek amacıyla aldığı 23,4 milyon TL'lik tedarik finansmanı kredisi tutarı hariç 155,2 milyon TL'dir. Bu finansal borç, TEB'den kullanılan 132,2 milyon TL tutarında 2 adet rotatif ve 1 adet spot krediden, T.C. Ziraat Bankası A.Ş.'den kullanılan 23,0 milyon TL tutarında 2 adet rotatif krediden oluşmaktadır.

Şirket'in 20 Kasım 2019 dönemindeki kısa vadeli finansal borçları 165,0 milyon TL'dir. Bu finansal borç, TEB'den kullanılan 153,0 milyon TL tutarında 4 adet rotatif ve Vakıfbank'tan kullanılan 12,0 milyon TL tutarında 1 adet rotatif krediden oluşmaktadır.

2017 ve 2018 yıllarında sırasıyla %1,3 ve %1,1 olarak gerçekleşen düşük net kar marjına ek olarak, satışların aynı seneler içerisinde sırasıyla %41 ve %33 oranında artmış olmasından kaynaklanan işletme sermayesi ihtiyacı Şirket'in finansal borçlarını arttırmıştır. 2016 yılında 53,1 milyon TL olan kısa vadeli finansal borçlar 2017 yılında 2016 yılına göre %79 artarak 95,2 milyon TL ve 2018 yılında 2017 yılına göre %66 artarak 157,9 milyon TL olmuştur. 2019 yılının ilk yarısında ise, işletme sermayesinde gözlenen azalışa rağmen, %13,4 olarak gerçekleşen net dönem zararı ve %52'lik duran

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

varlık artışından dolayı şirketin kısa vadeli finansal borçları 2018 sene sonuna kıyasla %13 artarak 178,6 milyon TL olmuştur.

Kısa vadeli banka kredilerinin faiz oranları da 2016 ve 2018 yılları arasında ciddi oranda yükselmiş, 2019 yılında ise düşüşe geçmiştir. Şirket'in kredi borçlanma faizi 2016 yılında %10,90 - %11,50 aralığında, 2017 yılında %15,00 - %15,35 aralığında ve 2018 yılında %23,00 - %28,00 aralığında iken 2019 yılı haziran sonu itibariyla faiz aralığı %22,50 – %25,25 olmuştur.

Şirketin ticari borçları da 2016-2018 yılları arasında artarken 2019 yılında düşüşe geçmiştir. 2016 yılında 112,3 milyon TL olan ticari borçlar 2017 yılında 2016 yılına göre %129 artarak 257,6 milyon TL ve 2018 yılında 2017 yılına göre %83 artarak 471,6 milyon TL olmuştur. Şirketin ticari borçları 2019 yılının ilk altı ayının sonunda ise 2018 yıl sonuna kıyasla %17 azalarak 389,2 milyon TL olmuştur.

30.06.2019 itibarıyla toplam ticari borçlar içerisinde, ilişkili taraflara ticari borçların payı %52; ilişkili olmayan taraflara ticari borçların payı ise %48 olarak gerçekleşmiştir.

Ticari borçlardaki 2018 yılına kadar olan artış, Şirket'in gerek ilişkili, gerekse de ilişkili olmayan taraflara ticari borç ödeme vadelerinin uzaması, şirket satışlarının artması, satın alma maliyetlerinin enflasyon, kur, yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda oluşan arz-talep dalgalanmaları nedeniyle artmasından kaynaklanmaktadır. Ticari borçlardaki 2019 ilk yarısında gerçekleşen düşüşün ana sebebi, stabilize olmaya başlayan piyasa koşullarına uygun olarak azalan ticari alacaklar kaleminde gözlenen iyileşmede olduğu gibi, ilişkili olmayan taraflara ticari borçların azalmasından kaynaklanmaktadır.

Şirket'in 2016 yılında 39,3 milyon TL olan ilişkili taraflara ticari borçları, 2017 yılında 2016 yılına göre %101 artarak 78,9 milyon TL, 2018 yılında 2017 yılına göre %154 büyüme ile 200,4 milyon TL ve 2019 yılının ilk altı ayının sonunda 2018 yıl sonuna kıyasla %1 artarak 202,5 milyon TL olmuştur. 2016 yılının ikinci altı aylık döneminde 120 güne çıkarılan ilişkili taraflara borçlar vadesi, 2017 yılında 120 gün seviyelerinde devam etmiştir. 2018 yılının son çeyreğinde ise 270 güne çıkmış ve 2019 yılının ilk yarısında da 270 gün olarak devam etmiştir. İlişkili taraflara ticari borçlara herhangi bir faiz işletilmemektedir. İlişkili taraflara ticari borçların büyük bir bölümü stok alımından kaynaklanmaktadır.

Edirne fabrikasının faaliyetlerinin 19 Ocak 2017 tarihinde kesin olarak durdurulması sonucunda, Şirket'in kağıt ihtiyacının %28'ini karşılayan bu fabrika yerine Şirket, kağıdın tedarikini dış kaynaklardan sağlamaya başlamıştır. Şirket'in 2016 yılında 73,0 milyon TL olan ilişkili olmayan taraflara ticari borçları, 2017 yılında 2016 yılına göre %145 artarak 178,7 milyon TL ve 2018 yılında 2017 yılına göre %52 büyüme ile 271,2milyon TL olmuştur. Şirket'in ilişkili olmayan taraflara ticari borçları 2019 yılının ilk altı ayının sonunda ise 2018 yıl sonuna kıyasla %31 küçülerek 186,6 milyon TL olmuştur.

2016 yılında 60 gün olan ilişkili olmayan taraflara borçlar vadesi, 2017 yılında 90 güne çıkmış, 2018 sonunda ve 2019 yılının ilk yarısında 90 gün olarak devam etmiştir. İlişkili olmayan taraflara ticari borçlara uygulanın faiz oranı 2016 yılında %10, 2017 yılında %14'tür. 2018 yılının ilk üç çeyreğinde uygulanan etkin faiz oranı%14, son çeyreğinde uygulanan etkin faiz oranı %27,6'dır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler:

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli karşılıklar, ertelenmiş vergi yükümlülüğü, ve kiralama işlemlerinden borçlardan oluşmaktadır.

Şirket'in 2016 yılında 13,6 milyon TL olan uzun vadeli karşılıkları, 2017 yılında 2016 yılına göre %1 azalarak 13,5 milyon TL, 2018 yılında 2017 yılına göre %6 azalarak 12,6

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

B—İHRAÇÇI		
Unsur	**Başlık**	**Açıklama Yükümlülüğü**

milyon TL ve 2019 yılının ilk altı ayının sonunda 2018 yıl sonuna kıyasla %7 azalarak 11,8 milyon TL olmuştur.

Uzun vadeli karşılıklar, çalışanların kıdem tazminatı karşılıklarından oluşmaktadır. Kıdem tazminatı karşılıkları, artan aktüer varsayımlarından (enflasyon ve faiz oranları) olumsuz etkilenmektedir.

Şirket'in 2016 yılında 5,9 milyon TL olan ertelenmiş vergi yükümlülüğü 2017 yılında 2016 yılına göre %30 azalarak 4,1 milyon TL ve 2018 yılında 2017 yılına göre %11 azalarak 3,7 milyon TL olmuştur. Şirketin ertelenmiş vergi yükümlülüğü 2019 yılının ilk altı ayının sonunda ise 2018 yıl sonuna kıyasla %24 artarak 4,6 milyon TL olmuştur. 2019 yılındaki artış, dönemsellikten kaynaklanmakta olup yılsonunda bu artışın normal seviyelerine dönmesi beklenmektedir.

2019 yılında yer alan 7,4 milyon TL tutarındaki kiralama işlemlerinden borçların sebebi, Şirket'in TFRS 16 kiralamalar standardı uygulamasına geçmesidir. TFRS 16, kiralama işlemlerinin belirlenmesine, kiraya veren ve kiracı durumundaki taraflar için muhasebeleştirme yöntemlerine dair kapsamlı bir model sunmaktadır. TFRS 16, 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerli olup TMS 17 Kiralama İşlemleri standardı ve ilgili yorumlarının yerine geçmiştir. Söz konusu kullanım hakkı varlıkları gayrimenkuller, makine ve ekipmanlar ve araçlardır.

Özkaynaklar:

Şirket'in 2016 yılında 244,0 milyon TL olan özkaynakları, 2017 yılında 2016 yılına göre %5 artarak 255,0 milyon TL ve 2018 yılında 2017 yılına göre %26 artış ile 320,9 milyon TL olmuştur. Şirketin özkaynakları 2019 yılının ilk altı ayının sonunda ise 2018 yıl sonuna kıyasla %22 azalarak 251,1 milyon TL olmuştur.

2017 yılındaki 11,0 milyon TL'lik özkaynak artışının ana sebebi 11,1 milyon TL'lik net dönem karıdır.

2018 yılındaki özkaynak artışının ana sebepleri ise 12,9 milyon TL tutarındaki net dönem karı ve 23.10.2017 tarihli yönetim kurulu kararı ile gerçekleştirilmiş olan 49,5 milyon TL tutarındaki sermaye arttırımıdır.

2019 yılın ilk yarısındaki 69,9 milyon TL'lik özkaynak azalışının ana sebebi ise, 69,9 milyon TL tutarındaki net dönem zararıdır.

Şirket'in 2016, 2017, 2018 yılları ve 2019 yarıyıl özkaynak karlılığı* sırasıyla -%5,5, %4,4, %4,5 ve - %24,4 olarak gerçekleşmiştir.

*Özkaynak karlılığı, "Net Dönem Karı / Son İki Dönem Ortalama Toplam Özkaynaklar" olarak hesaplanmıştır.

Özet Konsolide Gelir Tablosu,

Gelir Tablosu(TL)	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2018	30.06.2019
Hasılat	599.997.798	848.186.881	1.126.721.602	515.823.669	522.269.301
Brüt Kar/Zarar	96.364.984	124.153.328	144.024.334	74.461.333	47.383.077
Faaliyet Karı/Zararı	-7.065.881	12.689.770	31.545.471	5.316.733	-48.130.139
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	-13.759.274	11.075.626	12.863.103	-905.847	-69.873.973

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

B—İHRAÇCI		
Unsur	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü

Satışlar:

Şirket'in 2016'da 600,0 milyon TL olarak gerçekleşen satışları, 2017'de, 2016 yılına göre %41 artışla 848,2 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. 2018'de ise Şirket'in satışları 2017 yılına göre %33 büyüme ile 1.126,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2019 yılının ilk yarısında ise satışlar 2018 yılının ilk yarısına kıyasla %1 artarak 522,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Maliyetler:

Şirket'in 2016 yılında 503,6 milyon TL olan satışlarının maliyeti, 2017 yılında, 2016 yılına göre %44 artışla 724,0 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. 2018 yılında ise satışların maliyeti, 2017 yılına göre %36 artış göstererek 982,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2019 yılının ilk yarısında ise satışların maliyeti 2018 yılının ilk yarısına kıyasla %8 artarak 474,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Satışlara kıyasla daha hızlı büyüyen satış maliyetleri, Şirketin 2016 yılında %16,1 olan brüt kar marjının 2017 yılında %14,6'ya ve 2018 yılında ise %12,8'e gerilemesine sebep olurken 2019 yılının ilk yarısında bu oran %9,1'e gerilemiştir.

2017 ve 2018 yıllarında döviz kurundaki beklenmedik artış, üretimde kullanılan hammadde maliyetlerinin de artmasına sebep olmuştur. TÜİK'in yayınlamış olduğu yurtiçi üretici fiyat endeksi verilerine göre şirketin hammaddesi olarak kullanmakta olduğu kağıt hamuru, kağıt ve mukavva (Nace kodu 17.1)* fiyatındaki artış 2017, 2018 ve Haziran 2019 dönemlerinde sırasıyla %59, %34 ve %19 olarak gerçekleşmiştir. Şirket bu fiyat artışını direkt olarak fiyatlarına yansıtamamış ve 2016 yılında %83,9 olan satışların maliyeti/satışlar oranı 2017 yılında %85,4, 2018 yılında %87,2'ye ve 2019'un ilk altı ayı sonu itibariyle 2018 yılında alınan yüksek maliyetli stokların da etkisi ile %90,9 olarak gerçekleşmiştir.

*Kaynak: https://biruni.tuik.gov.tr/medas/?kn=64&locale=tr

Faaliyet Karı:

2016 yılında 7,1 milyon TL faaliyet zararı eden Şirket, 2017 yılında ise 12,7 milyon TL faaliyet karı elde etmiştir. 2018 yılında Şirket'in faaliyet karı, 2017 yılına göre %149 artarak 31,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2018 yılının ilk yarısında 5,3 milyon TL olarak gerçekleşen faaliyet karı, 2019 yılının ilk yarında terse dönmüş ve Şirket 48,1 milyon TL faaliyet zararı etmiştir.

2017 yılında, Edirne fabrikasının kapanışı sebebiyle oluşan personel giderlerinin, net defter değeri ve stok değer düşüklüğü kayıtlarının, Şirket'in esas faaliyet karlılığı ve finansman gideri öncesi faaliyet karlılığı üzerindeki olumsuz etkisine rağmen, Şirket faaliyet karı elde edilebilmiştir. Fabrikanın kapanışının operasyonel giderler üzerindeki negatif etkisi 2018 yılında azalmıştır; 2018 yılında 2017 yılına göre pazarlama ve satış giderlerinin satışlara oranında nominal olarak %1,3 azalma ve genel yönetim giderlerinin satışlara oranında nominal olarak %1,1 iyileşme gözlemlenmiştir.

2019 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirlerin satışlara oranının nominal olarak %0,4 artmasına rağmen artan hammadde maliyetlerinin satış fiyatına yansıtılamaması nedeniyle satışların maliyetinin satışlara oranının nominal olarak %5,4 artması, genel yönetim giderlerinin satışlara oranının nominal olarak %1,9 artması ve esas faaliyetlerden diğer giderlerin satışlara oranının %3 artması Şirket'in operasyonel karlılığını düşürmüştür.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

B—İHRAÇÇI		
Unsur	**Başlık**	**Açıklama Yükümlülüğü**
		Ayrıca, Şirket'in operasyonel faaliyetleri içerisinde 2016 yılında 4,5 milyon TL olan net kambiyo zararının, 2017 yılında 4,7 milyon TL net kambiyo zararı olarak gerçekleşmesine karşın 2018 yılında 4,5 milyon TL kambiyo karı olarak kaydedilmesi 2018 yılındaki faaliyet karlılığını pozitif yönde etkilemiştir. Şirket'in 2019 Haziran döneminde 11,7 milyon TL kambiyo karı kaydetmesine karşılık 32,6 milyon TL kambiyo zararı kaydetmesi 2019 Haziran dönemindeki faaliyet karlılığını negatif yönde etkilemiştir. Net Dönem Karı: Şirket, 2016 yılında 13,8 milyon TL net dönem zararı gerçekleştirirken, 2017 yılında 11,1 milyon TL dönem karı gerçekleştirmiştir. 2018 yılında ise dönem karı 2017 yılında göre %16 artarak 12,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2019 yılının ilk yarısında ise 2018 yılının aynı döneminde 0,9 milyon TL olarak geçekleşen net dönem zararı artmış ve Şirket 69,9 milyon TL net dönem zararı kaydetmiştir.
B.8	**Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler**	Şirket'in proforma finansal bilgileri bulunmamaktadır.
B.9	**Kar tahmini ve beklentileri**	Şirket'in kar tahmini ve beklentileri bulunmamaktadır.
B.10	**İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği**	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim/sınırlı inceleme raporlarında olumlu görüş dışında bir husus yoktur.
B.11	**İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülükleri karşılayamaması**	Şirket, net işletme sermayesini (Dönen Varlıklar – Kısa Vadeli Yükümlülükler) olarak hesaplamaktadır. Şirket'in 30.06.2019 tarihli finansal tablolarında net işletme sermayesi 55.843.147 TL olup, cari yükümlülükleri karşılamak için yeterli düzeyde net işletme sermayesi vardır.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
Unsur	**Başlık**	**Açıklama Yükümlülüğü**
C.1	**İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecek sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN)**	Şirket'in 410.512.500 TL kayıtlı sermaye tavanı dahilinde, 82.102.500 TL tutarındaki mevcut çıkarılmış sermayesinin, tamamı nakden karşılanmak üzere % 200,97 artış ile, 165.000.000 TL toplam nominal değerli paylar ihraç edilerek 247.102.500 TL'ye artırılması planlanmaktadır.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
Unsur	**Başlık**	**Açıklama Yükümlülüğü**
	dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmayacak olup, mevcut ortaklarımızın % 200,97 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Planlanan sermaye artırımında yeni çıkartılacak paylar için tüm pay sahiplerine ISIN kodu TRAOLMKS91D2 olan paylar verilecektir. İhraç edilecek yeni paylarda grup ve imtiyaz bulunmamaktadır. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar Borsa'da satılacaktır. Şirket'in ana ortağı IPCHS yeni pay alma hakları kullanıldıktan ve halka arz edildikten sonra satılmayan kısım için satın alma taahhüdünde bulunmuştur. IPCHS, Satılamayan paylara ilişkin taahhütnameyi Tebliğ No.VII-128.1 madde 25.1(b) uyarınca vermiştir.
C.2	**Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi**	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	**İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı** **Her bir payın nominal değeri**	Şirket'in çıkarılmış sermayesi 82.102.500 TL olup tamamı ödenmiştir. Şirket'in çıkarılmış sermayesi beheri 0,01 TL kıymetinde nama yazılı 8.210.250.000 adet paya bölünmüş ve muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir. Beher payın değeri 0,01 TL olup 100 adet (1 lot) payın değeri 1 TL'dir.
C.4	**Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi**	Satışı yapılacak paylar için ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine tanınmış olan haklar aşağıdaki gibidir. • Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn madde 19, TTK madde 507, Kar Payı Tebliği Seri – No II-19.1) • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği Seri – No II-18.1) • Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507) • Genel Kurul'a Davet ve Katılma Hakkı (TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527, SPKn madde 29, 30, Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği Seri – No II-30.1) • Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK madde 407, 409, 417) • Oy Hakkı (SPKn madde 30, TTK madde 432, 433, 434, 435,436)

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
Unsur	**Başlık**	**Açıklama Yükümlülüğü**
		• Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn madde 14 ve TTK madde 437, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği Seri – No II-14.1) • İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445 - 451, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18/6, 20/2) • Azınlık Hakları (TTK madde 411, 412, 420 ve 439, 531, 559) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK madde 207, 438, 439) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn madde 24, Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği Seri – No II-23.1) • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn madde 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği Seri – No II-27.2) • İtfa/Geri Satma Hakkı Dönüştürme Hakkı (İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği Seri - No II-5.1)
C.5	**Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi**	Payların üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır.
C.6	**Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı veya yapılıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi**	Kotasyon Yönergesi'nin 41. Maddesine göre, Şirket'in bedelli sermaye artırımı nedeniyle ihraç edeceği paylar, sermaye artırımı sonucu oluşan yeni sermayenin Ticaret Siciline tescil edildiğinin Borsa İstanbul'a bildirilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır ve işlem görmeye başlar. Şirket payları 1986 yılından bu yana Borsa İstanbul'a kote edilmiş olup, "OLMIP" işlem kodu ile Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görmektedir.
C.7	**Kar dağıtım politikası hakkında bilgi**	Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Karın Dağıtımı" başlıklı 28. Maddesi aşağıdaki şekildedir: *"Türk Ticaret Kanunu'nun 507 ve müteakip maddeleri ile diğer ilgili kanunlar ve işbu Esas Mukavelename hükümleri gereğince tanzim edilen bilançoya göre hesap ve tespit olunan kardan;* *a) Ödenecek kurumlar vergisi ve sair mali mükellefiyetler ve varsa geçmiş yıl zararları düşülür.* *b) % 5 genel kanuni yedek akçe ayrılır.* *c) Kalandan varsa, yıl içinde yapılan bağış tutarın ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Türk Ticaret Kanununu ve Sermaye*

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
Unsur	**Başlık**	**Açıklama Yükümlülüğü**
		Piyasası Mevzuatına uygun olarak Genel Kurul tarafından belirlenen oran ve miktarda birinci kar payı ayrılır. *Kardan, yukarıda belirtilen miktarlar düşüldükten sonra kalanı kısmen veya tamamen dağıtmaya veya TTK 523. Maddesi 2 fıkrası hükmü uyarınca yedek akçe olarak ayırmaya Genel Kurul yetkilidir.* *Pay sahiplerine Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenecek oran ve esaslara göre birinci kar payı ödendikten sonra, kardan pay alacak kişilere dağıtılacak toplam tutarın yüzde onu (%10) TTK'nın 519. maddesinin ikinci fıkrasının(c) bendi uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.* *Genel kanuni yedek akçe, sermayenin veya çıkarılmış sermayenin yarısını aşmadığı takdirde, sadece zararların kapatılmasına, işlerin iyi gitmediği zamanlarda işletmeyi devam ettirmeye veya işsizliğin önüne geçmeye ve sonuçlarını hafifletmeye elverişli önlemler alınması için kullanılabilir.* *Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci kar payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve birinci kar payı dağıtılmadıkça Yönetim Kurulu Üyelerine, memur, müstahdem ve işçiler ile çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflar ve bu gibi kişi ve kurumlara kardan pay dağıtılmasına karar verilemez".* Şirketimizin "Kar Dağıtım Politikası", Sermaye Piyasası Kanunu, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu ikincil düzenlemeleri ve bu kapsamda Kurumsal Yönetim İlkeleri ile Şirket esas sözleşme hükümleri uyarınca Yönetim Kurulu'nun teklifi ve Genel Kurul'da alınan karar doğrultusunda belirlenmektedir. Bu bağlamda, 27.02.2014 tarihli yönetim kurulu kararı ile önerilen ve 26.03.2014 tarihli Genel Kurul toplantısında onaylanan Şirket'in Kâr Dağıtım Politikası aşağıda verilmektedir: "SPK'nın 23 Ocak 2014 tarihli ve II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği hükümleri uyarınca, işbu Yönetim Kurulu kararı ile Şirket'in Kâr Dağıtım Politikası olarak Şirket'in herhangi bir kâr payı dağıtımı ve kâr payı avansı dağıtımı yapmayacağı düzenlenmiştir. İşbu politika Yönetim Kurulu tarafından ulusal ve global ekonomik koşullar, yatırım projeleri ve Şirket'in finansal fonları dahil ve fakat bunlarla sınırlı olmamak üzere Yönetim Kurulu tarafından uygun görülecek herhangi bir sebeple her zaman gözden geçirilebilir. İşbu politikadaki herhangi bir değişiklik Genel Kurulun onayına tabi olacaktır. Mevcut Kâr Dağıtım Politikasının değiştirilmesinin gerekçesi Şirket'in ilk kararda belirtilen değerlendirmelerden dolayı Yönetim Kurulu yeni Kar Dağıtım Politikasını gözden geçirene kadar kâr payı dağıtımı yapmamasını sağlamaktır."

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

D—RİSKLER		
Unsur	**Başlık**	**Açıklama Yükümlülüğü**
D.1	**İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi**	<u>İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:</u> a) Müşterilerinin ödeme güçlüğüne girmesi ve tahsilat problemleri Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. b) Şirket'in yeterli düzeyde nakit üretememesi, alacak tahsilatlarında sıkıntı yaşaması veya maddi duran varlıklarında faaliyeti durdurucu önemli hasarların oluşması halinde, Şirket'in likidite riski artabilir. c) Doğru ve zamanında yatırımlar yapılmaması Şirket'in büyümesini olumsuz etkileyebilir, müşteri ve ciro kaybına ve rekabetçi konumunun olumsuz etkilenmesine neden olabilir. d) Döviz kurlarındaki ve faiz oranlarındaki dalgalanmalar Şirket'in operasyonel ve/veya finansman maliyetlerini artırabilir ve operasyonel ve/veya finansal performansını olumsuz etkileyebilir. e) Toplu iş sözleşmesi görüşmeleri dönemlerinde anlaşma sağlanamaması durumunda operasyon çalışanları geçici olarak işi bırakabilir, greve gidebilir. f) Stokların etkin şekilde yönetilmemesi, brüt karı azaltabilir. <u>İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:</u> a) Jeopolitik riskler ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar sektördeki kar marjlarının gerilemesine neden olabilir. b) Şirket sektördeki rekabetçi konumunu ve pazar payını kaybedebilir, faaliyet gösterdiği segmentlerde fiyat politikasını koruyamayabilir. c) ABD menşeili birincil elyaf (Kraft) kağıt ve kartonları (kuşe edilmemiş, sıvanmamış, rulo ve tabalar halinde) üzerine uygulanan %10 ek mali yükümlülüğün artması veya ABD menşeili 4804.11.11.10.00, 4804.11.15.10.00, 4804.11.90.10.11, 4804.11.90.10.12 gümrük tarife istatistik pozisyonlarında sınıflandırılan beyazlatılmamış kraftlayner kağıtların ithalatında uygulanan Antidamping Vergisinin yeniden yürürlüğe girmesi, sektördeki şirketlerin maliyetlerini olumsuz etkileyebilir. d) Enerji maliyetlerindeki artışlar sektör kar marjlarını olumsuz etkileyebilir. e) İthalat, ihracat ve diğer düzenlemelerdeki değişiklikler Şirket'in gelirlerini ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
D.3	**Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi**	<u>İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:</u> Paylar ihraç edildikten sonra, ekonomideki, sermaye piyasalarındaki ve/veya Şirket'in mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak payların piyasa fiyatı değişkenlik gösterebilecektir. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında kalması ve/veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket paylarının fiyatı düşebilir.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

D—RİSKLER		
Unsur	**Başlık**	**Açıklama Yükümlülüğü**
		Şirket'in zarar ettiği dönemlerde ortakların kar payı geliri elde edememe riski vardır. Ayrıca kar oluşsa bile Şirket'in geçmiş yıllar zararı bulunduğunda, bu zararlar mahsup edilinceye kadar Şirket kar dağıtımı yapamayacaktır. Ayrıca dağıtılabilir kar olsa bile sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kar dağıtımı zorunlu değilse ortaklar genel kurulu kar dağıtıp dağıtmama konusunda karar verir. Bu durumda genel kurul kar dağıtmama kararı verirse ortakların kar payı almama riski vardır. Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar Şirket'in paylarının değerini ve Şirket'in paylarına ilişkin ödeyeceği kar payı tutarını önemli ölçüde etkileyebilir. Payların BIST'te oluşan piyasa değerindeki olası düşüşler sonrasında elden çıkarılması yatırımcıların zarar etmesine neden olabilir. Global ekonomik ve finansal krizler, jeopolitik riskler, Türkiye'deki ekonomik, jeopolitik riskler, sektörel riskler, Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında kalması, sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar ve benzeri durumların ortaya çıkması halinde genel olarak Şirket'in Borsa'da işlem gören payları, satış baskısı altında kalabilir ve Şirket'in hisse fiyatı düşebilir.

E—HALKA ARZ		
Unsur	**Başlık**	**Açıklama Yükümlülüğü**
E.1	**Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi**	Mevcut ortakların yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaları durumunda, Şirket'in nakit sermaye artırımından, aşağıdaki tabloda verilen tahmini maliyetler sonrasında, 163.991.688 TL tutarında tahmini net nakit girişi elde etmesi öngörülmektedir. **Tahmini Maliyetler (TL)** Kurul Ücreti (Payların İhraç değeri üzerinden % 0,2) — 330.000 Borsa İstanbul A.Ş. Kota Alma Ücreti (% 0,03+BSMV) — 51.975 Rekabeti Koruma Fonu (% 0,04) — 66.000 Aracı Kuruluş Ücreti (80.000 Avro + BSMV)* — 531.544 MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005, üst limit 49.227+BSMV) — 8.663

TED YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

E—HALKA ARZ		
Unsur	**Başlık**	**Açıklama Yükümlülüğü**
		<table><tr><td>ISIN Kodu Ücreti (BSMV dahil)</td><td>132</td></tr><tr><td>İlan ve Tescil Giderleri (Tahmini)</td><td>10.000</td></tr><tr><td>Diğer Giderler (Tahmini)</td><td>10.000</td></tr><tr><td>**TOPLAM**</td><td>**1.008.312**</td></tr></table> **19.11.2019 Günü Saat 15:30'da 20.11.2019 için Belirlenen Gösterge Niteliğindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Euro/TL Alış Kuru üzerinden TL'ye çevrilmiştir.* Şirket tarafından bedelli sermaye artırımı yoluyla çıkarılacak payların ortaklara yeni pay alma hakları kullandırılarak satılması, yeni pay alma haklarının kullanılmaması durumunda kalan payların "BİAŞ" Birincil Piyasa'da satılması şeklinde değerlendirmek suretiyle gerçekleştirilecektir. Şirket ortaklarına, Şirket'te sahip oldukları payları oranında ve nominal bedel fiyat üzerinden, 15 takvim günü boyunca yeni pay alma hakkının tanınması ve yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların BİAŞ birincil piyasada satış işlemlerinde ortaklarımızın/yatırımcıların pay bedellerini Şirket hesabına transfer etmesi sırasında, alım emirlerinin iletimine aracılık sırasında ilgili aracı kurumların kendi ticretlendirme politikasına tabi olacaktır. Aracı kurumlar; yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının Borsa İstanbul Rüçhan Hakkı Kupon Pazarı'nda satılması, tüm bu işlemler sonrasında kalan payların birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için, söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan komisyon, hesap açma, virman ücreti, vergi ve diğer ticret taleplerinde bulunabilirler.
E.2a	**Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi**	Şirket'in Yönetim Kurulu'nun 11/12/2019 tarihli kararıyla 165.000.000 TL tutarında sermaye artışı yapılmasına karar vermiştir. Mevcut ortaklarımızın yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaları durumunda 165 milyon TL tutarında sermaye artışı ile elde edilecek fondan, sermaye artırımı işlemi ile ilgili giderlerin düşülmesi sonrasında elde edilecek nakit girişi ile, Şirket'in artan işletme sermayesi ihtiyacının, operasyonlarının sağlıklı olarak yönetilebilmesi için gerçekleştirilen yatırımlar nedeniyle artış gösteren maddi duran varlıklarının ve 2019 yılının ilk yarısında gerçekleşen dönem zararının finanse edilmesi amacıyla alınan kısa vadeli kredilerin tamamına yakınının kapatılması planlanmaktadır. Bu sayede yüksek finansman giderinin karlılık üzerindeki negatif etkisinin bertaraf edilmesi ve Şirket'in finansal yükümlülüklerinin azaltılarak net işletme sermayesinin

TBB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

E—HALKA ARZ		
Unsur	**Başlık**	**Açıklama Yükümlülüğü**
		artırılması hedeflenmektedir. Şirket sermaye artırımından elde edeceği fon girişini takiben, 12.000.000,-TL tutarındaki Vakıfbank'tan kullandığı bir adet kredi ile TEB Bankası'ndan kullandığı 153.000.000 TL tutarındaki dört adet krediyi kapamayı planlamaktadır.
E.3	**Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları**	Şirket, 82.102.500 TL tutarındaki mevcut çıkarılmış sermayesini, 165.000.000 TLtutarında artırarak tamamı nakit karşılığı olmak üzere, 247.102.500 TL'ye çıkarmayı hedeflemektedir. Şirket tarafından bedelli sermaye artırımı yoluyla çıkarılacak payların her birinin nominal değeri 0,01 TL'dir. Hissedarların yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasına SPK tarafından onaylanan İzahname'nin ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacak olup, mevcut pay sahipleri, yeni pay alma haklarını 15 takvim günü süreyle her biri 0,01 TL nominal değerli pay için 0,01 TL nominal değer üzerinden kullanacaklardır. Borsa'da asgari işlem birimi 1TL/1 lot olup, Şirket için 1 lot 100 adet paya denk gelmektedir. Yeni pay alma haklarını kullanma sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen ilk iş günü akşamı sona erecektir. Yeni pay alma hakkını kullanmak isteyen ortaklarımız, yeni pay alma haklarının bedellerini kullanım süresi boyunca Türk Ekonomi Bankası A.Ş. Kozyatağı Kurumsal Şubesi nezdinde açılan 55328527 no'lu (IBAN No: TR97 0003 2000 0000 0055 3285 27) hesaba yatıracaklardır. Ödeme; nakit, banka içi havale ve EFT yoluyla yapılabilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar ise nominal değerin altında olmamak üzere SPK düzenlemeleri çerçevesinde BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşan fiyattan satılacağından belirlenmiş bir halka arz fiyatı bulunmamaktadır. Bu sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süresi içinde BİAŞ'da işlem yapmaya yetkili borsa üyesi aracı kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir. BİAŞ'da işlem yapmaya yetkili aracı kurumların listesi BİAŞ (www.borsaistanbul.com) ve TSPB (www.tspb.org.tr) internet sitelerinde yer almaktadır. Yeni pay alma hakkı kullanım süresinin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP aracılığıyla kamuoyuna duyurulacaktır. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile Şirket'in internet sitesinde, KAP'ta ve TEB Yatırım'ın internet sitesinde ilan edilecektir. Şirket'in ana ortağı IPCHS yeni pay alma hakları kullanıldıktan ve kalan paylar halka arz edildikten sonra satılmayan kısım için satın alma taahhüdünde bulunmuştur.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

E—HALKA ARZ		
Unsur	**Başlık**	**Açıklama Yükümlülüğü**
		IPCHS, Satılamayan paylara ilişkin taahhütnameyi Tebliğ No.VII-128.1 madde 25.1(b) uyarınca vermiştir.
E.4	**Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri**	Şirket paylarının ihraç ve halka arzı ile Şirket'in sermayesi artacak olup, aracılık hizmeti veren TEB Yatırım aracılık ve danışmanlık ücreti alacaktır. Bunun dışında, halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaati bulunmamaktadır.
E.5	**Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı** **Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi**	İhraççı: Olmuksan International Paper Ambalaj Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi İhraççı ve hakim ortağı IPCHS tarafından dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhüt bulunmamaktadır.
E.6	**Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi** **Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi**	Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını %100 oranında kullandıkları varsayımı ile, mevcut ortaklar için 0,01 TL nominal değerli 100 adet paydan oluşan bir lot pay için (negatif) sulanma etkisinin miktarı -1,95TL ve yüzdesi -%49,80'dir. Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını kullanmamaları varsayımı ile, mevcut ortaklar için 1 TL nominal değerli pay için (negatif) sulanma etkisinin miktarı -1,05TL ve yüzdesi -%26,84, yeni ortaklar için ise 1 TL nominal değerli pay için sulanma etkisinin miktarı 0,52 TL ve yüzdesi%13,20'dir.
E.7	**Talepte bulunan yatırımcılardan**	Yeni paylar 0,01 TL nominal değerli olarak çıkartılacak ve pay sahiplerine, şirketteki pay sahiplikleri oranlarına uygun olarak

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

E—HALKA ARZ		
Unsur	**Başlık**	**Açıklama Yükümlülüğü**
	talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	rüçhan haklarını kullanmaları için 15 takvim günlük süre tanınacaktır. Rüçhan haklarının bu süre içerisinde kullanılmaması durumunda sermaye artırımı kalan payların "BİAŞ" Birincil Piyasa'da satılması suretiyle gerçekleştirilecektir. Son tahlilde rüçhan haklarının kullanılması ve halka arzından sonra satılamayan paylara ilişkin İPCHS tarafından satın alma taahhüdü bulunmaktadır. Dolayısıyla, gerek mevcut ortaklarımızın yeni pay alma haklarını kullanmaları aşamasında gerekse halka arz aşamasında BİAŞ Birincil Piyasa'dan pay almak isteyen yatırımcıların ilgili pay bedellerinin Şirket hesabına transfer edilmesi sırasında hesaplarının bulunduğu aracı kuruluşların ücretlendirme politikalarına bağlı olarak ödeme yapmaları gerekebilir. Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından bedelli sermaye artırım işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 31 Aralık 2016, 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2018 ve 30.06.2019 tarihleri itibarıyla konsolide finansal tablolarının sırasıyla bağımsız/sınırlı denetimini ve bağımsız sınırlı incelemesini yapan Bağımsız Denetim Kuruluşu;

Ticaret Unvanı	:	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. *(Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited)*
Adresi	:	Deloitte Values House Eski Büyükdere Caddesi Maslak Mahallesi No:1 Maslak, Sarıyer 34398 İstanbul, Türkiye
Sorumlu Ortak Baş Denetçi'nin Adı Soyadı	:	Selçuk ÜRKMEZ
Üye olunan profesyonel meslek kuruluşları	:	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası ve Bağımsız Denetim Derneği

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

İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyla bağımsız denetim kuruluşunda bir değişiklik olmamıştır. Bağımsız denetim kuruluşu içindeki Sorumlu Ortak Baş Denetçi Hasan Ali Bekçe'nin 2019 yılı içinde görevinden ayrılması sebebiyle yerine Sorumlu Ortak Baş Denetçi Selçuk Ürkmez görevlendirilmiştir.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

ATA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şirket'in 30.06.2019 (konsolide), 31.12.2018 (konsolide), 31.12.2017 (konsolide) ve 31.12.2016 (konsolide) dönemlerine ilişkin KAP'ta ve internet sitesinde yayınlanan finansal durum tabloları ve gelir tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

Bilanço (TL)	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2019
Dönen Varlıklar	306.010.678	478.631.275	849.769.725	650.898.242
-Nakit ve nakit benzerleri	6.508.345	21.591.409	13.336.359	13.676.032
-Ticari Alacaklar	214.801.533	322.834.157	442.471.998	366.248.835
-Stoklar	74.278.062	126.727.641	332.146.119	237.906.202
-Diğer Dönen Varlıklar	10.422.738	7.478.068	39.769.850	33.067.173
Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar	0	0	22.045.399	0
Duran Varlıklar	148.650.451	159.556.083	143.973.138	218.922.666
-Maddi Duran Varlıklar	140.365.647	140.921.952	124.406.444	141.901.921
-Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1.709.874	407.870	407.870	22.453.269
-Kullanım Hakkı Varlıkları				10.360.788
-Diğer Duran Varlıklar	6.574.930	18.226.261	19.158.824	44.206.688
Aktif Toplamı	**454.661.129**	**638.187.358**	**993.742.863**	**869.820.908**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	191.169.380	365.487.320	656.484.193	595.055.095
-Finansal Borçlar	53.081.231	95.176.855	157.930.801	178.551.006
-Ticari Borçlar	112.275.793	257.573.682	471.628.676	389.183.100
-Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	25.812.356	12.736.783	26.924.716	23.952.111
-Kiralama İşlemlerinden Borçlar				3.368.878
Uzun Vadeli Yükümlülükler	19.524.263	17.652.150	16.313.260	23.694.376
-Finansal Borçlar	0	0	0	0
-Uzun Vadeli Karşılıklar	13.638.805	13.509.000	12.637.000	11.766.373
-Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	5.885.458	4.143.150	3.676.260	4.573.049
-Kiralama İşlemlerinden Borçlar				7.354.954
Özkaynaklar	243.967.486	255.047.888	320.945.410	251.071.437
Pasif Toplamı	**454.661.129**	**638.187.358**	**993.742.863**	**869.820.908**

Gelir Tablosu (TL)	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2018	30.06.2019
Hasılat	599,997,798	848,186,881	1,126,721,602	515,823,669	522,269,301
Brüt Kar/Zarar	96,364,984	124,153,328	144,024,334	74,461,333	47,383,077
Faaliyet Karı/Zararı	-7,065,881	12,689,770	31,545,471	5,316,733	-48,130,139
Finansman Giderleri	-7,002,012	-8,898,964	-18,337,921	-6,248,172	-21,959,302
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	-13,759,274	11,075,626	12,863,103	-905,847	-69,873,973
Toplam Kapsamlı Gider/Gelir	-16,217,674	11,080,402	13,458,303	-905,847	-69,873,973
Dönem Karının/Zararının Dağılımı					
Pay Başına Kazanç/Kayıp	-0.422	0.340	0.157	-0.011	-0.851

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 22 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.

TED YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

5.1 İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

a) Müşterilerinin ödeme güçlüğüne girmesi ve tahsilat problemleri Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket alacaklarının büyük kısmını ortalama 120 gün vade ile tahsil etmesi nedeni ile gerek müşteri gerekse genel ekonomik konjonktürün bozulması durumunda alacaklarının tahsilinde zorlanabilir.

b) Likidite riski

Şirket'in faaliyetleri yoğun işletme sermayesi gerektirmektedir. Şirket'in faaliyetlerine düzenli olarak devam edebilmesi, Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacını ve/veya yatırım harcamalarını finanse edebilecek yeterli sermayeyi sağlama becerisine bağlıdır. Şirket'in yeterli düzeyde nakit üretememesi, alacak tahsilatlarında sıkıntı yaşaması veya maddi duran varlıklarında faaliyeti durdurucu önemli hasarların oluşması halinde, Şirket'in likidite riski artabilir.

Şirket'in gelecekteki gelir ve nakit akışları, mevcut faaliyetleri ile elde edilenlerle kıyaslanmayacak seviyede olabilir.

Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacını sağlaması gelecekteki performansına, piyasa koşullarına ve Şirket'in kontrolünde olmayan ve öngörülmesi mümkün olmayan diğer unsurlara bağlıdır. Şirket'in ticari alacaklarını tahsil edememesi veya maddi duran varlıklarında faaliyeti durdurucu bir hasarın oluşması durumunda ödeme yükümlülüklerini yerine getiremeyebilir, bunun Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, finansal durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde olumsuz etkisi olabilir.

Şirket'in kısa vadeli fonlama ihtiyacını karşılayan kreditörlerin piyasadaki dalgalanmalar ve olumsuz gelişmeler nedeni ile fon sağlama hususunda isteksiz davranarak Şirket'e sağladığı kredi miktarlarını azaltması ve hatta durdurması ve/veya kredi faizlerini önemli ölçüde arttırması, Şirket'in tedarikçilerinin Şirket'e sağladığı vadelerde azaltma gitmesi veya faizlerin arttırması gibi durumlarda Şirket, piyasa kaynaklı likidite sorunu ile karşılaşabilecektir. Şirket net fonlama yükümlülüklerini zamanında ve tam olarak yerine getiremediği durumda kreditörler tarafından açılan çeşitli davalara taraf olabilir, yüksek meblağlarda cezai müeyyideleri üstlenmek durumunda kalabilir ve bunun sonucunda uzun yıllar kar edemeyebilir ya da faaliyetlerine son vermek durumunda kalabilir.

c) Doğru ve zamanında yatırımlar yapılmaması Şirket'in büyümesini olumsuz etkileyebilir, müşteri ve ciro kaybına ve rekabetçi konumunun olumsuz etkilenmesine neden olabilir.

Sektördeki gelişmeleri takip etmek, müşterilerin taleplerini karşılayabilmek ve ürünleri zamanında sunabilmek için makine, otomasyon ve ekipman yatırımları ile baskı kalitesini ve çeşitliliğini arttırıcı, kapasite artışı sağlayan, müşteri memnuniyetini arttırıcı ve maliyet düşürücü diğer yatırımlar doğru ve zamanında yapılmalıdır. Şirket'in gelişmeleri takip edememesi, bu gelişmelere ayak uyduramaması ve uygun ürünleri üretememesi müşteri ve ciro kaybına ve rekabetçi konumunun olumsuz etkilenmesine neden olabilir.

d) Kur ve faiz oranı kaynaklı risk

e) Çalışan memnuniyeti ile ilgili riskler

Şirket bünyesinde işletmede çalışmakta olan personelin büyük kısmı sendika üyesidir. Toplu iş sözleşmesi görüşmeleri dönemlerinde anlaşma sağlanamaması durumunda operasyon çalışanları geçici olarak işi bırakabilir, greve gidebilir ve bu nedenle Şirket müşterilerinin taleplerini karşılayamaz duruma gelebilir. Diğer taraftan toplu iş sözleşmeleri dolayısı ile piyasa koşullarının üzerinde işçilik ücret artışları gerçekleşebilir.

Bu durum Şirket'in ileriye yönelik beklentilerini, faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şirket çalışanlar ve sendikalarla kurduğu güven çerçevesinde mevzuat ve toplu iş sözleşmesi gereklerine uyum içerisinde hareket ederek işletmedeki huzur ortamını korumaya özen göstermektedir.

f) Stokların etkin şekilde yönetilememesi, brüt karı azaltabilir.

Oluklu mukavva sektöründeki dalgalanmalar, sektördeki üreticilerin stok seviyesini etkilemektedir. Şirket'in stoklarının yüksek olduğu dönemlerde satışların beklentileri karşılayamaması, planlanandan daha düşük kar marjlarının ortaya çıkmasına yol açabilir. Şirket'in stoklarını başarılı şekilde yönetememesi durumunda, brüt karlılığı azalabilir ve depolama ve lojistik giderleri artabilir.

5.2 İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

a) Jeopolitik riskler ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar sektördeki kar marjlarının gerilemesine neden olabilir.

Ekonomik ve siyasal krizlerden üretim faaliyetinde bulunan tüm şirketler etkilenmektedir. Oluklu mukavva sektörü de üretim/imalat yapılan sektörlere yönelik ürünler üretmektedir. Dünyada ve ülkemizde yaşanan ekonomik ve siyasal krizlerin yol açtığı her türlü daralma ve üretimde düşme, tahsilat ve ödeme problemleri imalat sanayisine üretim yapan sektörleri doğrudan etkilemektedir. Ekonomideki ani dalgalanmalar piyasada taleplerin yavaşlamasına, fiyat seviyelerinin düşmesine neden olabilir. Bu durum Şirket'in karlılığını olumsuz etkileyebilecektir.

b) Şirket sektördeki rekabetçi konumunu ve pazar payını kaybedebilir, faaliyet gösterdiği segmentlerde fiyat politikasını koruyamayabilir.

Sektörde artan rekabet düşük olan kar marjlarını daha da olumsuz etkileyebilir. Şirket'in içinde bulunduğu oluklu mukavva sektörü rekabetin yoğun olduğu bir sektördür. Rekabetçi baskıların artması nedeniyle Şirket'in pazar payının beklenen hızda büyümemesi söz konusu olabilir. Bu durum Şirket'in ürünlerine yönelik talebi sınırlandırabilir ve azaltabilir. Bu durum Şirket'in ileriye yönelik beklentilerini, faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in satışlarının büyük bir kısmı yurtiçi piyasasına yönelik olup, hammadde maliyetleri ülkedeki genel fiyat eğilimine ve döviz kurlarındaki değişimlere duyarlıdır. Satış fiyat seviyeleri belirlenirken kurlarda oluşacak dalgalanmalar ve hammadde fiyat artışları göz önünde bulundurulur. Kurlardaki ve genel fiyat seviyesindeki değişimlerin satış fiyatlarına yansıtılamaması Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, finansal durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

c) Oluklu mukavva imalatında kullanılan ABD menşeili kağıtlara getirilen %10-20 arasındaki dampinge karşı önlem oranının tekrar yürürlüğe konması veya %10'luk ek mali yükümlülüğün artması sektördeki şirketlerin maliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

7 Mart 2017 tarihinde yayımlanan İthalatta Haksız Rekabetin Önlenmesine İlişkin 2017/1 No'lu Tebliğ'e göre 12/5/2016 tarihli ve 29710 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan "İthalatta Haksız Rekabetin Önlenmesine İlişkin Tebliğ (Tebliğ No: 2016/17)" ile Amerika Birleşik Devletleri menşeli 4804.11.11.10.00, 4804.11.15.10.00 ve 4804.11.90.10.00 gümrük tarife istatistik pozisyonunda sınıflandırılan "beyazlatılmamış kraftlayner kağıtlar"ın ithalatında yürürlükte bulunan dampinge karşı önlemin ihraç fiyatlarının düşürülmesi suretiyle etkisiz kılındığının tespiti gerekçesi ile yeniden açılan ve T.C. Ekonomi Bakanlığı İthalat Genel Müdürlüğü tarafından yürütülen damping soruşturmasının tamamlanması neticesinde alınan kararı yürürlüğe konmuştu.

Karar:

(1) Yürütülen soruşturma sonucunda, dampinge karşı mevcut önlemin ihraç fiyatlarının düşürülmesi suretiyle etkisiz kılındığı ve ayrıca dampinge karşı önlemin metrekare ağırlığı 175 gramın altındaki beyazlatılmamış kraftlayner kağıtlara uygulanması gerektiği tespit edilmiştir. Soruşturma kapsamındaki bilgi, bulgu ve

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

tespitleri içeren ve bu Tebliğin hukuken bir parçası olan "Bilgilendirme Raporu"na "www.tpsa.gov.tr" internet adresinden "Damping ve Sübvansiyon-Bilgilendirme Raporları" bağlantıları seçilerek ulaşılması mümkündür.

(2) Bu çerçevede, soruşturma neticesinde ulaşılan tespitleri değerlendiren Kurul'un kararı ve Ekonomi Bakanı'nın onayı ile 14/7/2015 tarihli ve 29416 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan İthalatta Haksız Rekabetin Önlenmesine İlişkin Tebliğ (Tebliğ No: 2015/28) uyarınca yürürlüğe konmuş olan dampinge karşı önlem oranının ve önlem kapsamının aşağıdaki tabloda gösterildiği şekilde değiştirilmesine karar verilmiştir.

Amerika Birleşik Devletleri menşeli 4804.11.11.10.00, 4804.11.15.10.00, 4804.11.90.10.11, 4804.11.90.10.12 gümrük tarife istatistik pozisyonlarında sınıflandırılan beyazlatılmamış kraftlayner kağıtların (KRAFTLINER KAĞIDI 110 GSM-KRAFTLINER KAĞIDI 135 GSM-KRAFTLINER KAĞIDI 100 GSM-KRAFTLINER KAĞIDI 150 GSM-KARFTLINER KAĞIT 170 GSM) ithalatında uygulanan Antidamping Vergisi 07.06.2019 tarihli resmi Gazete de yayımlanan İthalatta Haksız Rekabetin Önlenmesine İlişkin Tebliğ (Tebliğ No:2019/19) ile bugün (07.06.2019) tarihinden başlamak üzere 9 ay süreyle kaldırılmıştır. Bu verginin tekrar konması maliyetleri olumsuz etkileyebilir.

GTİP	Eşyanın Tanımı	Menşe Ülke	Firma	Dampinge Karşı Önlem (CIF Bedelin %)
4804.11.11.10.00	Birinci elyaf yüzey (kraftlayner) kağıtları	Amerika Birleşik Devletleri	International Paper Company	12,24
4804.11.15.10.00	Birinci elyaf yüzey (kraftlayner) kağıtları		Rock-Tenn CP, LLP	15,06
4804.11.90.10.11	m^2 ağırlığı 150 gr. dan az olanlar		Diğerleri	19,96
4804.11.90.10.12	m^2 ağırlığı 150 gr. veya daha fazla, fakat 175 gr. dan az olanlar			

14 Ağustos 2018 tarihli ve 21 sayılı karar ile Amerika Birleşik Devletleri Menşeili Bazı Ürünlerin İthalatında Ek Mali Yükümlülük Uygulanmasına Dair Kararda Değişiklik Yapılmasına İlişkin Karar" yürürlüğe girmişti. Buna göre ABD menşeili birincil elyaf (Kraft) kağıt ve kartonları (kuşe edilmemiş, sıvanmamış, rulo ve tabalar halinde) üzerine uygulanan %20 ek mali yükümlülük getirilmişti.

22 Mayıs 2019 tarihli ve 1130 sayılı karar ile Amerika Birleşik Devletleri Menşeili Bazı Ürünlerin İthalatında Ek Mali Yükümlülük Uygulanmasına Dair Kararda Değişiklik Yapılmasına İlişkin Karar" yürürlüğe girmiştir ve %20 olan ek mali yükümlülük %10'a düşürülmüştür. Bu verginin artması maliyetleri olumsuz etkileyebilir.

d) Enerji maliyetlerindeki artışlar

Enerji maliyetlerinde gerçekleşecek artışlar, Şirket'in kar marjlarını olumsuz etkileyebilir.

e) İthalat, ihracat ve diğer düzenlemelerdeki değişiklikler Şirket'in gelirlerini ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Kanunlar, yönetmelikler veya diğer ilgili mevzuatta zaman içinde gerçekleşebilecek değişiklikler veya bunların Şirket üzerindeki etkilerinin doğru bir şekilde kestirilebilmesi mümkün olmayabilir. Bu değişiklikler sonucunda, rekabet artışı yaşanabilir, yeni çevre

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

koruma yükümlülükleri getirilebilir, üretici şirketlere emisyon azaltma hedefleri belirlenebilir.

Mevcut veya gelecekte çıkartılacak yasal düzenlemelerdeki her türlü kısıtlama ya da söz konusu düzenlemelere belirtilen sürelerde adapte olamama, Şirket'in finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.3 İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Pay sahipleri temel olarak iki tür gelir elde ederler. Bu iki gelir türüne ilişkin riskler aşağıda açıklanmaktadır:

a) Kar payı geliri:

- Kar dağıtım politikasının önerildiği 27.02.2014 tarihli yönetim kurulu kararı ve kar dağıtım politikasının kabul edildiği 26.03.2014 tarihli genel kurul kararı kapsamında, Şirket'in Kâr Dağıtım Politikası'nda, aksi karar alınana kadar herhangi bir kâr payı veya kâr payı avansı dağıtımı yapılmaması prensibi belirlenmiştir. İşbu politika Yönetim Kurulu tarafından ulusal ve global ekonomik koşullar, yatırım projeleri ve Şirket'in finansal kaynakları dahil ve fakat bunlarla sınırlı olmamak üzere Yönetim Kurulu tarafından uygun görülecek herhangi bir sebeple her zaman gözden geçirilebilir. İşbu politikadaki herhangi bir değişiklik Genel Kurulun onayına tabi olacaktır.
  Şirket'in kar payı veya kar payı avansı dağıtmama kararı halihazırda geçerli olup, Şirket gelecekte de bu kar payı veya kar payı avansı dağıtmama kararını değiştirmeyebilir.
  Şirket Yönetim Kurulu, kar payı dağıtımı ile ilgili kararını gözden geçirmesi ve kar payı dağıtımı gerçekleştirmek istemesi durumunda "6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 19'uncu maddesi hükmü ve SPK'nın II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca;

  - Ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır.
  - Kâr payı, dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.
  - TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.
  - Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında hazırlanan finansal tablolar dikkate alınarak hesaplanan "Net dağıtılabilir dönem karı" ile TTK ve vergi yasaları kapsamında hazırlanan finansal tablolara göre hazırlanan "Net dağıtılabilir dönem karı" ndan düşük olan "Net dağıtılabilir dönem karı" olarak dikkate alınır ve SPK mevzuatı dahilinde temettü dağıtım işlemleri gerçekleştirilir.
  - Sermaye piyasası mevzuatı dahilinde kar payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir. Şirket zarar ettiği dönemlerde kar payı geliri elde etmeme riski vardır. Ayrıca kar oluşsa bile Şirket'in geçmiş yıllar zararı bulunduğunda bu zararlar mahsup edilinceye kadar Şirket kar dağıtımı yapamayacaktır. Şirket kar payı dağıtımı için öncelikle geçmiş yıllar zararı tutarlarını kapatması gerekmektedir. Ayrıca dağıtılabilir kar olsa bile sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kar dağıtımı zorunlu değilse ortaklar genel kurulu kar dağıtıp dağıtmama konusunda karar verir. Bu durumda genel kurul kar dağıtmama kararı verirse ortakların kar payı almama riski vardır.

29 WEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

b) Sermaye kazancı:

Sermaye kazancı, payın fiyatındaki artıştan kaynaklanan ve payın satışı ile gerçekleşen kazançtır. Payların BIST'te oluşan piyasa değerindeki olası düşüşler sonrasında elden çıkarılması yatırımcıların zarar etmesine neden olabilir. Global ekonomik ve finansal krizler, jeopolitik riskler, Türkiye'deki ekonomik, jeopolitik riskler, sektörel riskler, Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında kalması, sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar ve benzeri durumların ortaya çıkması halinde genel olarak Şirket'in Borsa'da işlem gören payları, satış baskısı altında kalabilir ve Şirket'in hisse fiyatı düşebilir. Sonuç olarak, pay sahibi Şirket'in karına veya zararına ortak olmaktadır.

5.4 Diğer riskler:

Yoktur.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1 İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1 İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Olmuksan International Paper Ambalaj Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi olup, TTK md. 53 kapsamında tescil edilen herhangi bir işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2 İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret Sicil Müdürlüğü:	İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası:	69919/0
Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi:	Esentepe Mahallesi Harman 1 Sokak Nidakule Levent Apt. No:7/9/54 Şişli/İstanbul

6.1.3 İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Şirket, 13 Ağustos 1958 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilerek "süresiz" olarak kurulmuştur.

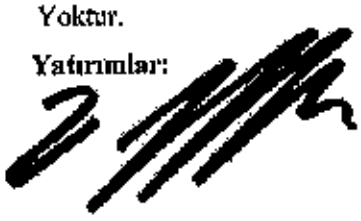
6.1.4 İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve faks numaraları:

Hukuki Statüsü:	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat:	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke:	Türkiye
Merkez Adresi:	Esentepe Mahallesi Harman 1 Sokak Nidakule Levent Apt. No:7/9/54 Şişli/İstanbul
İnternet Adresi:	www.olmuksan-ipaper.com/tr
KEP (Kayıtlı Elektronik Posta) Adresi:	Olmuksan.ipaperas@hs01.kep.tr
Telefon Numarası:	+90(212) 371 10 20
Faks Numarası:	+90(212) 371 10 67

6.1.5 Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2 Yatırımlar:





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

Şirket'in 30.06.2019, 31.12.2018, 31.12.2017, 31.12.2016 tarihli konsolide finansal tablolarında yatırımları Türk Lirası cinsinden aşağıdaki gibidir:

31.12.2016	Yatırımlar	Alımlar (TL)	Finansman Şekli
Edirne	Binalar, Demirbaşlar	1.241.168	%100 Özkaynak
Gebze	Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri, Binalar,Tesis,Makina ve Cihazlar, Demirbaşlar	2.001.279	%100 Özkaynak
Bursa	Tesis,Makina ve Cihazlar, Demirbaşlar	2.511.396	%100 Özkaynak
Adana	Binalar,Tesis,Makina ve Cihazlar, Demirbaşlar	1.960.165	%100 Özkaynak
İzmir	Arsa, Binalar,Tesis,Makina ve Cihazlar, Demirbaşlar	897.602	%100 Özkaynak
Çorum	Arsa, Binalar,Tesis,Makina ve Cihazlar, Demirbaşlar	2.411.368	%100 Özkaynak
Çorlu	Arsa, Binalar,Tesis,Makina ve Cihazlar, Demirbaşlar	426.320	%100 Özkaynak
İstanbul	Binalar, Demirbaşlar	1.418.950	%100 Özkaynak
Doğal Kağıt	Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri, Binalar,Tesis,Makina ve Cihazlar, Demirbaşlar	321.187	%100 Özkaynak
Toplam		**13.189.435**	

31.12.2017	Yatırımlar	Alımlar (TL)	Finansman Şekli
Gebze	Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri, Binalar,Tesis,Makina ve Cihazlar, Demirbaşlar	1.886.530	%100 Özkaynak
Bursa	Tesis,Makina ve Cihazlar, Demirbaşlar	2.269.491	%100 Özkaynak
Adana	Makina ve Cihazlar, Demirbaşlar	1.343.935	%100 Özkaynak
İzmir	Binalar,Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri,Tesis,Makina ve Cihazlar, Demirbaşlar	1.106.509	%100 Özkaynak
Çorum	Arsa, Binalar,Tesis,Makina ve Binalar,Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri,Tesis,Makina ve Cihazlar, Demirbaşlar	5.229.823	%100 Özkaynak
Çorlu	Binalar, Demirbaşlar, Maddi Olmayan Duran Varlıklar	323.272	%100 Özkaynak
İstanbul	Binalar, Demirbaşlar	492.700	%100 Özkaynak
Doğal Kağıt	Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri, Binalar,Tesis,Makina ve Cihazlar, Demirbaşlar	76.094	%100 Özkaynak
Toplam		**12.728.355**	

TEB YATIRIM
GAYRİMENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2018	Yatırımlar	Alımlar (TL)	Finansman Şekli
Gebze	Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri, Binalar,Tesis,Makina ve Cihazlar, Demirbaşlar	3.988.804	%100 Özkaynak
Bursa	Tesis,Makina ve Cihazlar, Demirbaşlar	2.891.040	%100 Özkaynak
Adana	Makina ve Cihazlar, Demirbaşlar	672.086	%100 Özkaynak
İzmir	Binalar,Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri,Tesis,Makina ve Cihazlar, Demirbaşlar	1.591.683	%100 Özkaynak
Çorum	Binalar,Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri,Tesis,Makina ve Cihazlar, Demirbaşlar	9.570.110	%100 Özkaynak
Çorlu	Binalar,Tesis,Makina ve Cihazlar, Demirbaşlar	114.466	%100 Özkaynak
İstanbul	Binalar, Demirbaşlar	984.819	%100 Özkaynak
Doğal Kağıt	Arazi	74.522	%100 Özkaynak
Toplam		**19.887.531**	

30.06.2019	Yatırımlar	Alımlar (TL)	Finansman Şekli
Gebze	Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri, Binalar,Tesis,Makina ve Cihazlar, Demirbaşlar	12.834.703	%100 Özkaynak
Bursa	Tesis,Makina ve Cihazlar, Demirbaşlar,	8.869.789	%100 Özkaynak
Adana	Makina ve Cihazlar, Demirbaşlar	1.162.003	%100 Özkaynak
İzmir	Binalar,Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri,Tesis,Makina ve Cihazlar, Demirbaşlar	216.959	%100 Özkaynak
Çorum	Binalar,Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri,Tesis,Makina ve Cihazlar, Demirbaşlar	328.312	%100 Özkaynak
Çorlu	Binalar,Tesis,Makina ve Cihazlar, Demirbaşlar	164.333	%100 Özkaynak
İstanbul	Binalar, Demirbaşlar,	623.187	%100 Özkaynak
Doğal Kağıt	Arazi	0	%100 Özkaynak
Toplam		**24.199.285**	

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

Bu izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla, Şirket'in faaliyetlerini devam ettirmek için gerçekleştirdiği idame yatırımları haricinde devam etmekte olan bir yatırımı bulunmamaktadır.

30.06.2019 ve 31.12.2018 itibarıyla yapılmakta olan yatırımların tutarı Türk Lirası cinsinden aşağıdaki gibidir.

31.12.2018	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Tutar (TL)	Finansman Şekli
Gebze	Tesis,Makina ve Cihazlar,	3.120.775	%100 Özkaynak
Bursa	Tesis,Makina ve Cihazlar,	1.546.677	%100 Özkaynak
İzmir	Tesis,Makina ve Cihazlar,	17.900	%100 Özkaynak
Çorum	Tesis,Makina ve Cihazlar,	5.728.219	%100 Özkaynak
Toplam		**10.413.571**	

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30.06.2019	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Tutar (TL)	Finansman Şekli
Gebze	Tesis,Makina ve Cihazlar,	344.456	%100 Özkaynak
Bursa	Tesis,Makina ve Cihazlar,	6.124.303	%100 Özkaynak
Adana	Tesis,Makina ve Cihazlar,	605.021	%100 Özkaynak
İzmir	Tesis,Makina ve Cihazlar,	537.613	%100 Özkaynak
Çorum	Tesis,Makina ve Cihazlar,	5.940.347	%100 Özkaynak
Toplam		13.551.740	

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

Yoktur.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1 Ana faaliyet alanları:

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

Kurulduğu 1968 yılından bu yana her nevi oluklu mukavva kutu imalatı ve satışı ile iştigal eden Şirket, Gebze, İzmir, Adana, Bursa ve Çorum tesislerinde her nevi ve ebatta oluklu mukavva kutu üreterek gıda, tarım ve diğer sanayi sektörlerinde geniş bir müşteri portföyüne satışa sunmaktadır.

Gebze, İzmir, Adana, Bursa ve Çorum tesislerinde farklı dalga cinslerinde, her nevi ve ebatta oluklu mukavva kutu üretilip gıda sektöründen sanayi sektörüne kadar geniş bir müşteri portföyüne satışa sunulmaktadır. Şirket'in fabrikalarına ilişkin ayrıntılı bilgiler aşağıda verilmektedir:

Gebze Fabrikası:

1968 yılında üretime başlayan Gebze Fabrikası, ürettiği oluklu mukavvayı ambalaja dönüştürmektedir.

Tesis; 1977, 1983, 1987, 1994, 2005, 2012 ve 2015'te modernize edilmiştir.

57.200 m^2'lik bir alana kurulu fabrika, aynı zamanda Olmuksan International Paper'ın ilk oluklu mukavva ve kutu fabrikası olma özelliğini taşımaktadır. Mikro dalga (E), ince dalga (B), iri dalga (A) ve (C) ile bunların kombinasyonlarından oluşan çift dalga ve üç dalga oluklu mukavvayı üretmektedir. Fabrikada çok renkli flekso baskılı ürünlerden, ofset baskılı, vernikli, lakh, selofanlı lüks ambalajlara kadar çok çeşitli ürün imal edilmektedir.

İzmir Fabrikası:

1985 yılında hizmete giren fabrika, 47.300 m^2'lik bir alana kurulmuştur.

İnce dalga (B), iri dalga (C) ve bunların mikro dalga kombinasyonlarından oluşan çift dalga oluklu mukavva üretimleri yapan İzmir Fabrikası, bunun yanı sıra yaş meyve sebze ambalajlarında kullanılan empregne, coating, çiftondüle gibi özel oluklu mukavva ürünleriyle de iç ve dış pazarın ihtiyacını karşılamaktadır. Fabrikada standart kutular ve kalıplı kesim özel ambalajlar üretilmektedir. Tesis, 2008 yılında modernize edilmiştir.

Adana Fabrikası:

Adana Fabrikası; İç Anadolu, Doğu Anadolu, Güneydoğu Anadolu ve Akdeniz bölgelerindeki müşterilere hizmet vermek amacıyla 1992 yılında faaliyete geçmiştir. Özellikle narenciye kutusu üretiminin önem kazandığı fabrikada flekso baskılı, çok renkli ambalajlar üretilmektedir. 45.000 m^2 alana kurulu tesiste standart kutudan yaş meyve sebze kutusuna kadar çeşitli oluklu mukavva ürünleri imal edilmektedir.

ÖZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Bursa Fabrikası:

1995 yılında "Kav Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş." olarak üretime başlamıştır. İşletme 72.800 m² arazi üzerine kurulmuştur. İnegöl Organize Sanayi Bölgesi'nde kurulu bulunan ve 28.12.2001 tarihinde, birleşme sonrası Şirket'in bünyesine katılan işletmede; ince dalga (B), iri dalga (A) ve (C), mikro dalga (E) ve çift dalga oluklu mukavva üretimi yapılmıştır. 6 Ağustos 2006 tarihinde Bursa tesislerinde meydana gelen yangından sonra tesis yeniden inşa edilmiş ve üretim faaliyetleri 2007 yılında modern makine ve ekipman parkı ile tekrar başlamıştır.

Çorum Fabrikası:

1976 yılında üretime başlayan Çorum Kutu Fabrikası, 104.700 m² alana sahiptir. İşletmede ACB (tripleks), CB, C, B ve E dalga üretimleri yapılmaktadır. Fabrika, konfeksiyon, makine parkuru, otomotiv, beyaz eşya, elektronik, dayanıklı eşya ve gıda sektörünün yanı sıra sanayi tipi büyük kutu (heavy duty) ambalajları üretmeye uygundur.

Diğer Bilgiler:

Antalya Fabrikası'nda bulunan konfeksiyon makinesi 16 Ağustos 2011 tarihinde İzmir Fabrikası'na taşınmıştır. 3 Haziran 2013 tarihinde Şube kapanışı gerçekleşen Antalya Fabrikası'nın arsa ve iki katlı fabrika binası 17 Ekim 2016 tarihinde satılmıştır. Satışın amacı Şirket'in varlıklarının ve kaynaklarının verimli kullanılması olup; atıl vaziyetteki fabrika binasının ve arsasının satışının Şirket faaliyetleri üzerinde herhangi bir etkisi olmamıştır.

Edirne Fabrikası'nda işlenip yeniden hammaddeye çevrilen atık kağıtlar, diğer tesislerin bir kısım hammadde ihtiyacını sağlamaktaydı. Yönetim Kurulu 19 Ocak 2017 tarihinde almış olduğu karar gereği, Şirket'in Tayakadın Köyü Köysokağı N437 / Edirne adresinde yer alan kağıt fabrikasının 2 numaralı kağıt üretim binası (**"Edirne Fabrikası"**) ile ilgili yapılan değerlendirmeler neticesinde bu binadaki faaliyetin iş güvenliği sebebiyle durdurulmasına, Edirne Fabrikası'nın kapatılmasına, tesisin yıkılması hususunda çalışmaların başlatılmasına ve toplu işçi çıkartma işlemlerinin başlatılmasına yönelik karar vermiştir.

Bu adreste bulunan tüm taşınmazlardan sadece 11 pafta, 153 ada, 19 parsel no.'lu ve E17D19A2D pafta, 241 ada, 2 parsel no.'lu kısımlarındaki taşınmazların satışı 7.000.000 TL bedel ile; Edirne Fabrikası'nda bulunan Şirket aktifine kayıtlı makinelerin ve ekipmanların ise satışı ise 3.000.000 TL bedel ile gerçekleşmiş ve gerekli devir işlemleri 14/07/2017 tarihi itibariyle tamamlanmıştır. Edirne Fabrikası'nın satılmayan 79.732 m² büyüklüğündeki arsası yatırım amaçlı gayrimenkullere transfer olmuştur.

Hisselerinin tamamı Şirket'e ait olan Doğal Kağıt Hammaddeleri ve Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'nin Cumhuriyet Mahallesi, Ferman Caddesi No:3 İstanbul Kartal adresindeki fabrikasının yer aldığı bölgenin sanayi imarlı arsa sıfatından çıkarak meskun mahal haline (konutları ve okulları içerecek şekilde) geçmesi ve bu durumun kamu güvenliği ve çevre konusundaki zorunluluklara uyum açısından oldukça zorluk yaratmakta olması ve aynı zamanda Fabrika'nın faaliyetlerinin farklı bir yere taşınmasının ekonomik açıdan makul olmaması göz önünde bulundurularak 5 Şubat 2018 tarihinde faaliyetlerinin durdurulmasına ve fabrikanın temelli olarak kapatılmasına karar verilmiştir, 31.12.2018 tarihli finansal raporda belirtildiği üzere fabrikaya ait 6.871 m² büyüklüğündeki arsa ve binası satış amaçlı elde tutulan gayrimenkullere transfer olmuştur. 30.06.2019 tarihli finansal raporda belirtildiği üzere fabrikaya ait 6.871 m² büyüklüğündeki arsa ve binası yatırım amaçlı gayrimenkullere transfer olmuştur.

Çorlu Fabrikası'nın hâlihazırdaki teknik donanımı ile aynı sektörde faaliyet göstermekte olan diğer işletmeler ile başarılı bir şekilde rekabet edebilecek seviyede olmaması, fabrikanın yerleşik olduğu arazinin ihtiyaç duyulan yatırımların yapılması için yeterli genişliğe ve koşullara sahip olmaması ve bu meblağda bir yatırımın Şirket'in diğer fabrikalarında kullanılmasının ekonomik olarak Şirket'e çok daha fazla verim ve yarar sağlayacağı göz önünde bulundurularak Yönetim Kurulu, 26 Nisan 2019 tarihinde almış olduğu karar gereği, (i) Şirket'in Türkgücü OSB Mahallesi, 110. Sokak No:5 Çorlu Tekirdağ adresinde yer alan

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

fabrikası ("**Çorlu Fabrikası**") ile ilgili yapılan değerlendirmeler neticesinde bu fabrikadaki faaliyetlerin kalıcı olarak sonlandırılmasına, (ii) değişiklik yapmak suretiyle, yalnızca sadece gözetim, taşıma, tasnif, montaja ve demontaja ilişkin işlemler ile fabrikanın kapatılması ve mevcut işlerin tasfiyesine ilişkin sair iş ve işlemlerin yapılmasına ihtiyaç bulunduğuna, bu işleri yapacak işçilerin iş ilişkilerinin bir süre daha devamına, (iii) İş Kanunu ve sair yasal mevzuat çerçevesinde işlemlerin yapılması ile ilgili olarak gerekli resmi başvuruların yapılmasına ve toplu işçi çıkartma işlemlerinin başlatılmasına yönelik karar vermiştir. 26 Nisan 2019 tarihi itibariyle Çorlu Fabrikası'nda faaliyetler kalıcı olarak durdurulmuş; 27 Mayıs 2019 tarihi itibariyle ise Çorlu Fabrikası'nda çalışan işçiler toplu şekilde işten çıkarılmıştır. Şirket'in 5 Ağustos 2019 tarih ve 16 sayılı Yönetim Kurulu kararı uyarınca Çorlu şubesinin Çorlu Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde terkin edilmesine karar verilmiş ve terkin işlemi 8 Ağustos 2019 tarihinde tamamlanmıştır.

Şirketin Keçiliköy OSB Mahallesi Eltinci Yıl Cad. No:3 Yunusemre/Manisa adresinde bulunan ve daha önce faaliyetleri durdurulmuş olan fabrikasının bulunduğu taşınmaz ise Manisa Organize Sanayi Bölgesi nezdinde yapılan başvuru neticesinde Şirket'in birlikte çalıştığı alt yüklenicilerden biri olan DMD Ambalaj Danışmanlık İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'ne 1 Ekim 2019 tarihi itibariyle kiralanmıştır. Manisa şubesinin, Manisa Ticaret Sicili'ndenterkin işlemleri 7 Kasım 2019 tarihinde tamamlanmıştır.

Şirket'in mevcut durum itibarıyla söz konusu tesislerinin toplam konfeksiyon kapasitesi 350.000 ton/yıldır.

Oluklu Mukavva Cinsleri ve Kullanım Alanları

Oluklu mukavva dalga cinsleri ve kullanım alanları aşağıda açıklanmaktadır:

Kullanım amacına uygun olarak, farklı kalite ve gramajda kağıt ve dalga seçimi ile, çeşitli kalitede oluklu mukavva elde edilebilir. Oluklarının özelliklerine göre, başlıca tek dalga oluklu mukavva türleri A, B, C ve E olmak üzere dört çeşittir.

A dalga: Özellikle kendisi taşıyıcı olmayan ürünlerin ambalajlanmasında ve çok sıra üst üste istiflenecek ambalajların yapımında; yastık görevi yapması ve sok emici olması nedeniyle de, arabölme, takviye vb. malzemenin yapımında kullanılır.

B dalga: Her çeşit ürünün, özellikle kendisi de taşıyıcı olan ürünlerin ambalajında, kalıplı kutuların üretiminde kullanılır.

C dalga: Yaş sebze meyve dahil, pek çok ürünün ambalajında kullanılır.

E dalga: Oldukça ince bir dalgadır, güzel baskı yapılabilmesi nedeniyle, tüketici ambalajı üretiminde yaygın olarak kullanılır.

Çift dalga: Güçlü yapısı nedeniyle büyük yükleri taşıyabilir, üst üste istiflenmeye çok uygundur. Patlamaya, delinmeye karşı dayanıklıdır. Ağır ürünlerin, dökme ürünlerin, dökme ürünlerin ambalajında, teleskopik kutular olarak tanımlanan narenciye ve çiçek kutularında kullanılır.

Üç dalga: Çeşitli dalga cinslerinin özelliklerini biraraya getirdiği için hacimli ve çok ağır ürünlerin taşıma ambalajı olarak kullanılır.

Ürün grupları bazında ise standart, kalıplı ve diğer kutu başlıkları altında toplanmaları mümkün olup, bu ürün gruplarının açıklaması ile ürün grupları bazında incelenen dönemdeki satış rakamları aşağıda verilmektedir:

Standart kutu: En çok üretilen oluklu mukavva tipidir. Standart kutu, ambalajlanacak ürünü, ihtiyacı karşılar şekilde ve baskılı olarak, birarada tutabilme imkanını sağlar. Ayrıca tedarik zinciri gereksinimlerine en uygun çözümü sunar. Gıda, temizlik malzemeleri, beyaz et, tütün, dayanaklı tüketim malları, diğer kimya sanayi ürünleri, içki ve meşrubatlar, makine parçaları hizmet verilen başlıca sektörlerdir.

Kalıplı kutu: Kalıplı kutular dönel veya düz kalıp kullanılarak istenilen formda üretilebilir. Bu çok basit bir makine kurmalı wrap-around kutu ya da çok parçalı elle kurmalı bir kutu

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

olabilir. Yaş sebze meyve, beyaz et, yaş sebze ve meyve, gıda, tütün, içki ve meşrubatlar, dayanıklı tüketim malları, diğer kimya sanayi ürünleri ile ağaç ve mobilya hizmet verilen başlıca sektörlerdir.

Diğer kutu: Safiba, takviye ve seperatör gibi ürünlerin satışlarından oluşmaktadır.

Net Satışların Ürün Gruplarına Göre Kırılımı*:

Net Satışlar (TL)	31.12.2016	%	31.12.2017	%	30.06.2018	%	30.12.2018	%	30.06.2019	%
Standart kutu	253.487.422	41	349.590.866	41	204.613.546	40	459.289.232	41	256.115.557	49
Kalıplı kutu	261.822.802	43	366.377.364	43	219.603.869	43	483.592.056	43	203.374.907	39
Diğer kutu	84.687.574	15	132.218.651	16	91.606.254	18	183.840.313	16	62.778.838	12
Toplam	599.997.798	100	848.186.881	100	515.823.669	100	1.126.721.602	100	522.269.301	100

Şirket'in satışlarının ürünlerin kullanıldıkları sektörler bazında dağılımı ise yüzdesel olarak aşağıdaki gibidir:

Sektör	31.12.2016	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2018	30.06.2019
Gıda	%43	%44	%42	%44	%43
Tarım	%12	%10	%11	%12	%10
Diğer Sanayi	%45	%46	%47	%44	%47
Toplam	%100	%100	%100	%100	%100

Şirket inovatif ürün ve hizmetler sunmak üzere Gebze Fabrika kamptisinde Ar-Ge Merkezini 2018 yılında hayata geçirmiş, 1 ton dökme sıvı taşıyabilen yeni ürünü ile çelik ve plastik kasaya ikame olacak ilk projesini 2019 yılında tamamlamıştır.

Şirket Marmara Bölgesi'nde yüksek baskı kalitesi ve hızlı hizmet olanaklarına yönelik yeni yatırımlar yapmaktadır. Bu yatırımlardan Gebze Fabrikası'na yapılan yatırım 2019 yılında hayata geçmiş, Bursa Fabrikası'na yapılan yatırımların 2019 yılı sonuna kadar hayata geçmesi beklenmektedir.

7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Yoktur.

7.2 Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Kağıt ve Kağıt Ürünleri Sektörü:

Kağıt ve kağıt ürünleri sanayi, ağırlıklı olarak çeşitli ağaç türleri ve az miktarda jüt, kendir, kamış gibi yıllık bitkilerden selüloz, odun hamuru üretilmesi ile bu ara ürünlerin ve diğer önemli bir hammadde olan ve kullanılmış kağıtların geri dönüştürülmüyle elde edilen atık kağıdın (hurda veya eski kağıt olarak tanımlanmaktadır) çeşitli mekanik ve kimyasal işlemlerle kağıda dönüştürülmesine kadar geçen aşamaları içeren sanayi koludur. Kağıt-Karton grupları uluslararası literatürde kültürel ve endüstriyel kağıtlar olmak üzere iki temel grupta sınıflandırılmaktadır. Kağıt ve Kağıt Ürünleri İmalatı sanayi NACE 2 sektör sınıflandırmaları içinde 17 no'lu grubu oluşturmaktadır. Bu grupta kağıt hamuru, kağıt ve karton imalatı yer almaktadır.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

2017 yılı itibariyla kağıt sanayinde toplam girişim sayısı 3.479 olup, 69.987 kişi istihdam edilmektedir. Kağıt sanayinin 2017 yılındaki üretim değeri 36,17 milyar TL'dir. Kağıt sanayinde 2017 yılında 8,76 milyar TL katma değer yaratılmış olup, 1,41 milyar TL yatırım yapılmıştır.

2017 yılında girişim payı en yüksek alt sektör %45,79 ile oluklu kağıt ve karton ile mamülleri alt sektörüdür. Üretim değeri olarak en yüksek paya %36,93 oran ile oluklu kağıt ve karton ile mamülleri alt sektörü yaratmaktadır.

Kağıt ve Kağıt Ürünleri Sanayinde Temel Göstergeler:

Yıllar	Girişim Sayısı (Adet)	Ücretli Çalışan Sayısı (Kişi)	Üretim Değeri (Milyon TL)	Katma Değer (Milyon TL)	Yatırımlar (Milyon TL)
2010	2.481	44.771	11.865	2.192	798
2011	2.569	48.511	15.002	2.932	1.106
2012	2.666	51.965	16.654	3.248	1.303
2013	2.932	57.144	19.163	3.786	1.826
2014	3.114	62.893	23.990	4.864	2.574
2015	3.217	66.563	27.870	5.764	2.437
2016	3.362	67.426	31.035	6.227	1.105
2017	3.479	69.987	41.258	8.756	1.470

Kaynak: Kağıt ve Kağıt Ürünleri İmalat Sanayi İstanbul Sanayi Odası, Kasım 2018, TÜİK verileri

2018 yılı raporu mevcut değildir.

Oluklu Kağıt ve Karton ile Mamülleri Sektörü

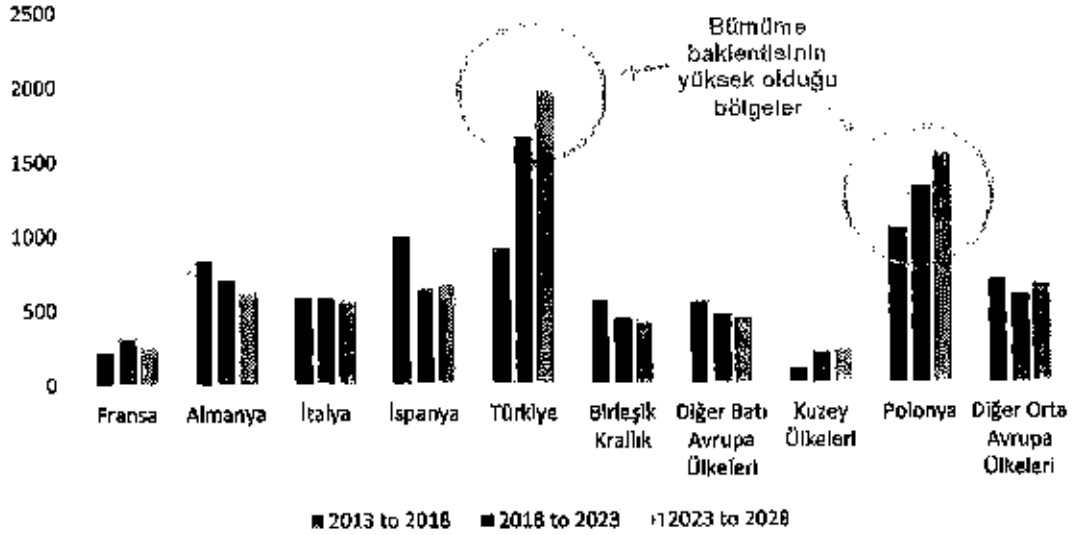
Oluklu mukavva dünyada ilk olarak ABD'de, 1870'lerde kullanılmaya başlanmıştır. 1871 yılında Albert Jones oluklu kâğıdı, 1874'de G. Smyth tek yüzlü oluklu mukavvayı ve yine 1874'te Oliver Long oluklu mukavvayı üretmiş ve patentini almıştır. Ülkemizde ise ilk oluklu mukavva fabrikası 1954 yılında SEKA tarafından faaliyete geçirilmiştir.

2017 yılı FEFCO faaliyet raporuna Türkiye Avrupa'da oluklu mukavva üretiminde (ton) 5. sıradadır. Özellikle Polonya ve Türkiye büyümede başı çeken iki ülkedir.

2013-2018, 2018-2023 ve 2023-2028 döneminde Avrupa'daki ülkeler, Batı ve Orta Avrupa'da oluklu mukavva sektöründe gerçekleşen ve gerçekleşmesi beklenen büyüme verileri aşağıdaki gibidir:

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ülke bazında oluklu mukkavva pazarı büyüme analizi - Orta ve Batı Avrupa



Kaynak: Noa/Prism, "Strategic European Corrugated Report", 2019 © Belgian Services Company Sprl tarafından hazırlanan raporun satın alma bedeli 9.000 Euro'dur ve rapor ücretini ödeyen taraflarla paylaşılmaktadır. Rapor bu taraflar haricinde başka tarafların erişimine açık değildir ve rapora İnternet üzerinden ulaşılamamaktadır.

Son 5 yılda (2016 ve 2017'nin bir bölümü hariç) Türkiye'de oluklu mukavva sektörü Türkiye'nin endüstriyel büyümesinden daha çok büyümüştür.

	Oluklu Mukavva			Endüstriyel Üretim	
Yıl	Mm2	% değişim	İndex 2013=100	% değişim	İndex 2013=100
2013	3.237	5,9	100,0	3,5	100,0
2014	3.411	5,4	105,4	3,5	103,5
2015	3.608	5,8	111,5	3,1	106,7
2016	3.649	1,1	112,7	3,4	110,3
2017	3.941	8,0	121,8	8,7	119,9
2018	4.154	5,4	128,3	5,0	125,9
2019	4.394	5,8	135,8	4,3	131,3
2020	4.723	7,5	145,9	5,9	139,1
2021	5.094	7,8	157,4	6,5	148,1
2022	5.438	6,8	168,0	5,5	156,3
2023	5.806	6,8	179,4	5,5	164,8

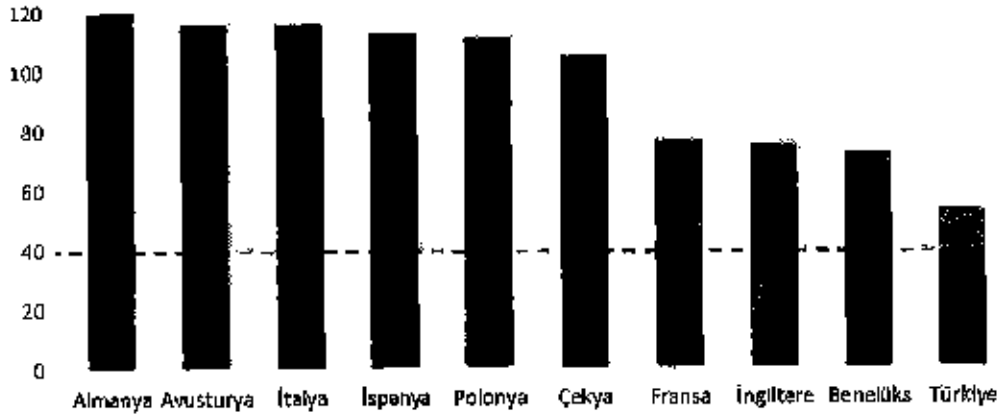
Kaynak: Noa/Prism, "Strategic European Corrugated Report", 2019

© Belgian Services Company Sprl tarafından hazırlanan raporun satın alma bedeli 9.000 Euro'dur ve rapor ücretini ödeyen taraflarla paylaşılmaktadır. Rapor bu taraflar haricinde başka tarafların erişimine açık değildir ve rapora İnternet üzerinden ulaşılamamaktadır.

Türkiye'deki kişi başına oluklu mukavva satışları diğer Avrupa ülkelerine kıyasla düşük seviyededir. Bu gösterge gelecek yıllarda Türkiye pazarının büyüme potansiyelinin diğer Avrupa ülkelerine kıyasla daha yüksek olacağını desteklemektedir.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

2018 yılı kişi başına oluklu mukavva satışlar (m2)/kişi



Kaynak:Tablo FEFCO 2018 Raporu, Oxford Economics

FEFCO 2017 Raporuna http://www.fefco.org/annual-statistics-2018- linkinden üyeler ulaşabilmektedir.

Tarımsal ve sınaî ürünlerin maliyetleri üzerinde dikkatlerin yoğunlaştığı ölçüde, oluklu mukavva kullanımı da artacaktır. Çünkü oluklu mukavvadan üretilen ambalaj bir maliyet unsuru değil; maliyet düşürme aracıdır. Büyük emeklerle ortaya çıkan ürünün iyi ambalajlanmadığı için değerini kaybetmesi ve hatta yok olması; iyi tasarlanmış, iyi üretilmiş ve yerinde kullanılmış bir ambalajla ortadan kalkmaktadır.

Dağıtım harcamalarını azaltarak, üretim ile tüketim noktası arasındaki yolda, paketlediği ürün veya ürünleri en iyi biçimde bir arada tutma, koruma, taşıma, tanıtma görevini üstlenen oluklu mukavva ambalajların kullanıldığı alanlar, her geçen gün artmaktadır. Sıvı, katı, taneli, yumuşak, sert, dayanıklı veya hassas tüm ürünler, oluklu mukavva ile güvenli olarak ambalajlanabilmektedir. Her oluklu mukavva kutu, paketlediği ürün özelliklerine uygun olarak tasarlanmakta; dolum koşullarına, palete, istife, depolama ve nakliyeye uygunluğu göz önüne alınarak üretilmektedir. Önceleri, genellikle taşıma ambalajı olarak kullanılırken, bugün satın aldığımız kitap, ayakkabı, hediyelik eşya, sebze meyve gibi pek çok ürünü paketleyen oluklu mukavva; özellikle çevre duyarlılığının arttığı son yıllarda, tanıtım ambalajı, çikolata ambalajı, resim çerçevesi, hediye kutusu, vitrin dekoru olarak, kullanıcıya çok yakın olmayı başarmış bir malzemedir.

Üretim yapılan başlıca sektörler:

GIDA SANAYİ: Unlu Mamuller, Bitkisel Yağlar ve Margarin, Şeker ve Şekerli Ürünler, Dondurulmuş Gıda, Süt ve Sütlü Mamuller, Et ve Et Ürünleri, Su Ürünleri, Konserve ve Salça, Diğer Gıda Ürünleri, Alkolsüz İçecekler, Alkollü İçecekler

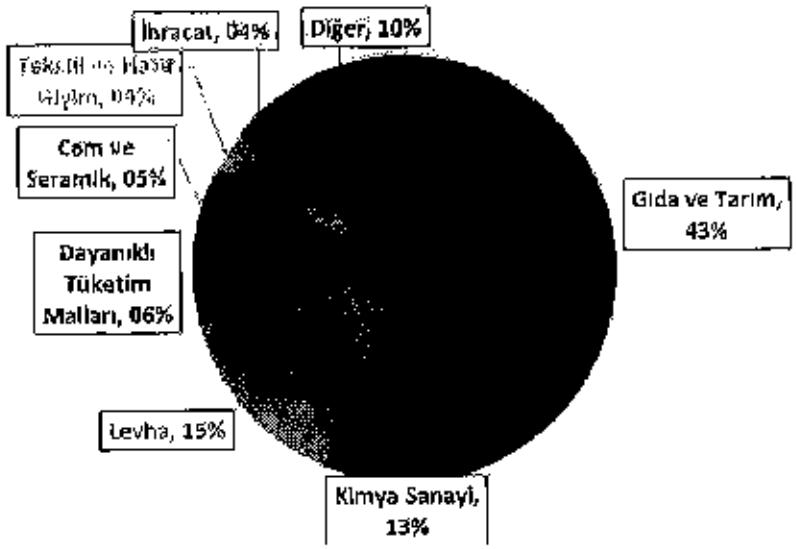
TARIM ÜRÜNLERİ: Yaş Sebze ve Meyve, Kuru Sebze-Meyve ve Bakliyat, Tütün ve Sigara

SANAYİ ÜRÜNLERİ: Tekstil ve Hazır Giyim, Ağaç İşleri ve Orman Ürünleri, Kâğıt Ürünleri, Kimya (İlaç ve Sıhhi Malzeme), Temizlik Ürünleri (Sabun ve Deterjanlar), Seramik Sektörü, Cam Sektörü, Metal Eşya Sanayi, Kahverengi Eşya, Beyaz Eşya, Diğer Endüstri, Metal Mutfak Eşyası, Hassas Malzeme, Ölçme ve Kontrol Aletleri, Kırtasiye, Oyuncak

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

2018 Yılında Hizmet Verilen Sektörlerdeki Tahmini Satış Büyüklükleri*

OMÜD üyesi firmaların tahmini verilerine göre 2018 yılında Gıda ve Tarım %43,5 ile en yüksek paya ve Tekstil ve Hazır Giyim %3,5 ile en düşük paya sahiptir. Lojsitik ve e-ticaret büyüme hızı kazanan sektörlerdir.



*OMÜD Üyesi firmaların tahmini verilerini içermektedir.

Kaynak: OMÜD Türkiye Oluklu Mukavva Sanayii 2018 Faaliyet Sonuçları; Şirket OMÜD üyeliğinin bir parçası olarak Türkiye Oluklu Mukavva Sanayii 2018 Faaliyet Sonuçları raporunu bedelsiz almaktadır. Ancak Türkiye Oluklu Mukavva Sanayii 2018 Faaliyet Sonuçları raporu 500 TL +KDV bedelle Dernek merkezinden temin edilebilmektedir.

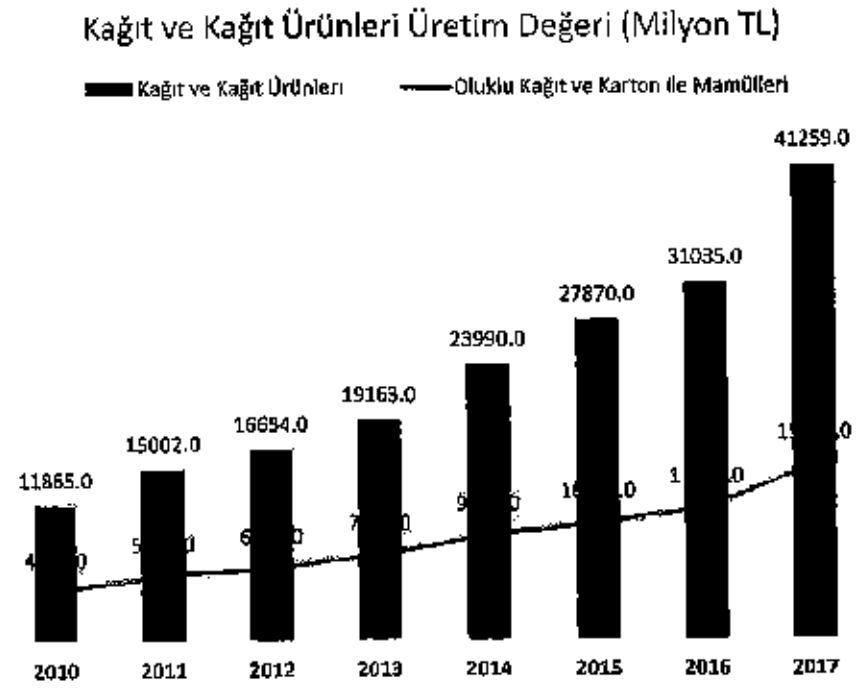
Üretim Değeri:

Satışa dayalı, stok değişmelerini, mal ve hizmetlerin yeniden satışını içeren birim tarafından fiilen üretilen miktarın parasal değeridir.

Kağıt sanayinde en yüksek üretim oluklu kağıt ve karton ile mamulleri alt sektöründe gerçekleşmektedir.

2010 yılında 4.421 milyon TL olan Oluklu Kağıt ve Karton ile Mamüllerinin üretim değeri 2017 yılında 15.237 milyon TL'ye yükselmiştir.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



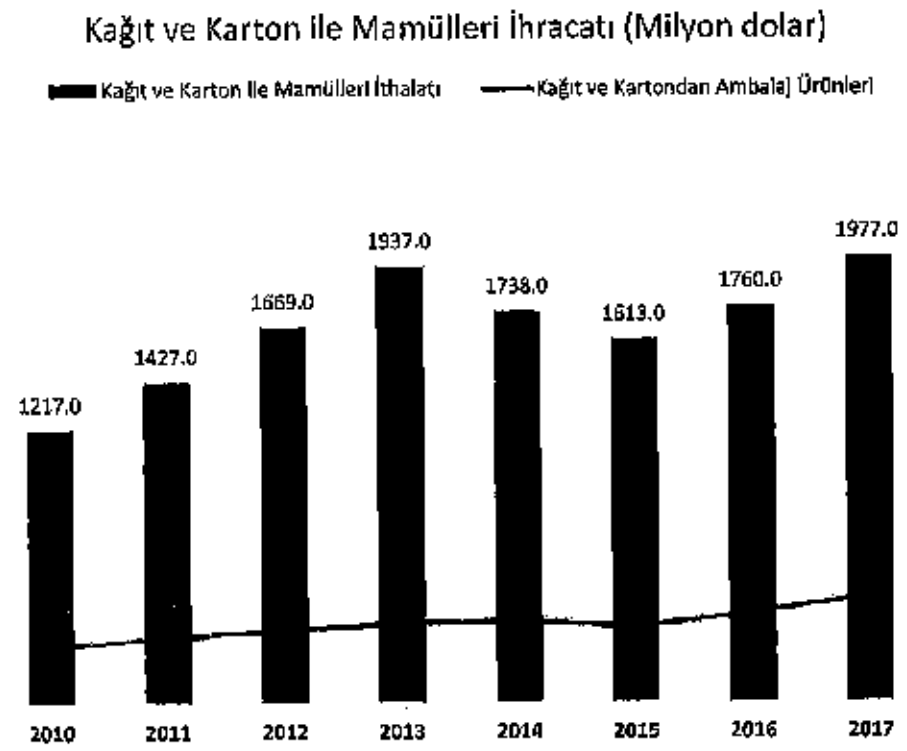
Kaynak: Kağıt ve Kağıt Ürünleri İmalat Sanayi İstanbul Sanayi Odası, Kasım 2018, TÜİK verileri

2018 yılı TÜİK verileri mevcut değildir.

İhracat:

Türkiye'nin 2010'de 1.217 milyon ABD doları olan kağıt, karton ve kağıt hamurundan eşya ihracatı, 2017 yılında ABD Doları cinsinden 1.977 milyon ABD dolarına ulaşmıştır. Aynı dönemde kağıt ve kartondan ambalaj ürünleri 250 milyon ABD dolarından 471 milyon ABD dolarına yükselmiştir.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Kaynak: Kağıt ve Kağıt Ürünleri İmalat Sanayi İstanbul Sanayi Odası, Kasım 2018, TÜİK verileri

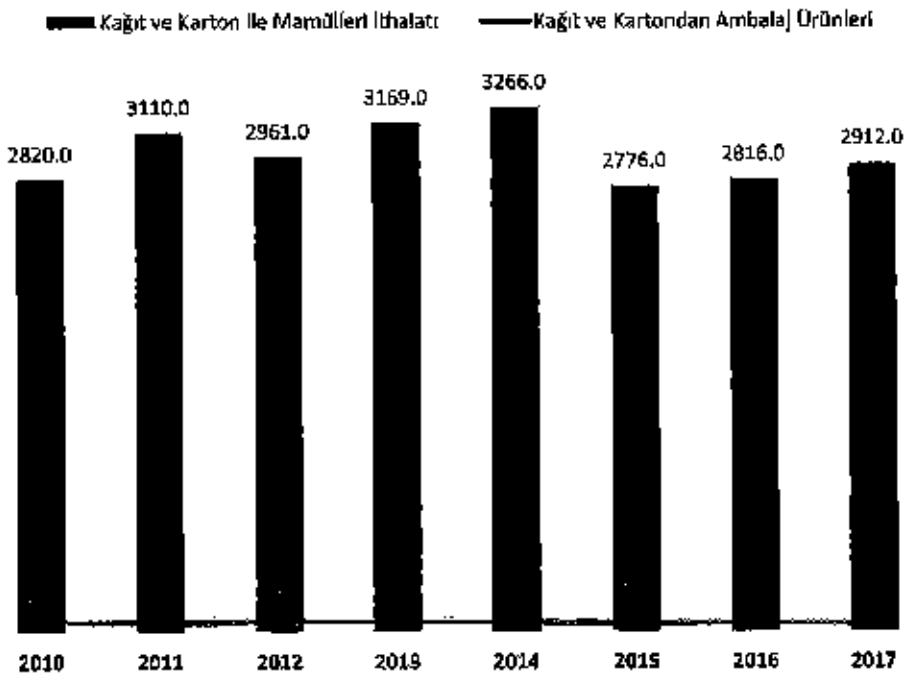
2018 yılı TÜİK verileri mevcut değildir.

İthalat:

Türkiye'nin 2010'da 2.820 milyon ABD doları olan kağıt ve karton ile mamulleri ithalatı, 2017 yılında ABD doları cinsinden 2.912 milyon ABD dolarına ulaşmıştır. Aynı dönemde kağıt ve kartondan ambalaj ürünleri 69 milyon ABD dolarından 51 milyon ABD dolarına düşmüştür.

YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kağıt ve Karton ile Mamülleri İthalatı (Milyon dolar)



Kaynak: Kağıt ve Kağıt Ürünleri İmalat Sanayi İstanbul Sanayi Odası, Kasım 2018, TÜİK verileri

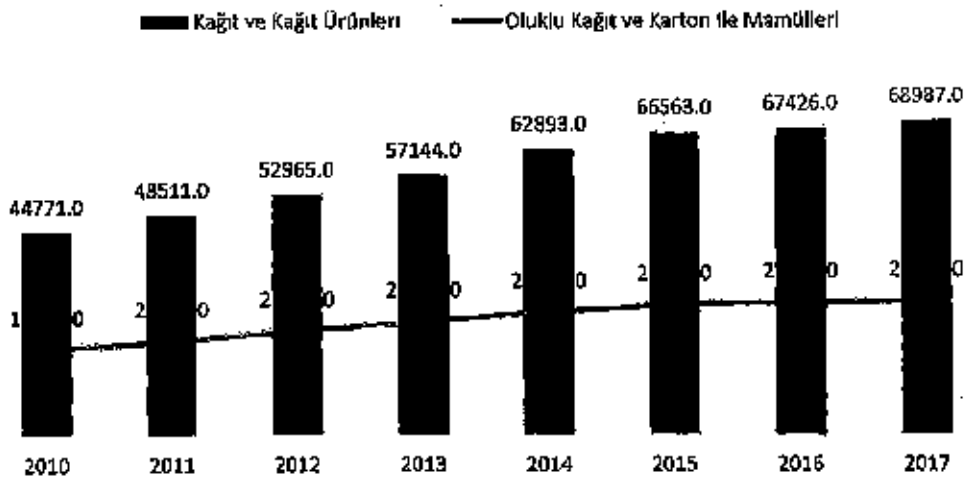
2018 yılı TÜİK verileri mevcut değildir.

İstihdam:

TÜİK verilerine göre 2010'da 44.771 olan kağıt ve kağıt ürünlerinin imalatı sektöründeki çalışan sayısı, 2017'de 68.987'ye ulaşmıştır. Aynı dönemde Oluklu Kağıt ve Karton ile Mamülleri sektöründeki çalışan sayısı 19.047 kişiden 29.425 kişiye yükselmiştir.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kağıt ve Kağıt Ürünlerinin İmalatı Sektörü Çalışan Sayısı
(Kişi)

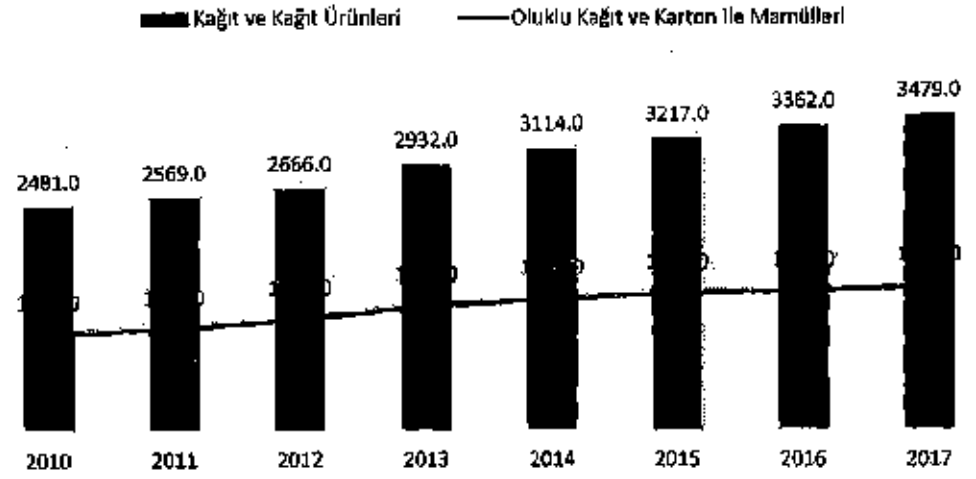


Kaynak: Kağıt ve Kağıt Ürünleri İmalat Sanayi İstanbul Sanayi Odası, Kasım 2018, TÜİK verileri
2018 yılı TÜİK verileri mevcut değildir.

Girişim Sayısı:

Kağıt ve kağıt ürünleri sektöründeki girişimci sayısı 2010'da 2.481 iken 2017'de 3.479'a ulaşmıştır. Aynı dönemde Oluklu Kağıt ve Karton ile Mamülleri sektöründeki girişim sayısı 1.072'den 1.593'e yükselmiştir.

Kağıt ve Kağıt Ürünleri Sektöründeki Girişimci Sayısı
(Adet)



Kaynak: Kağıt ve Kağıt Ürünleri İmalat Sanayi İstanbul Sanayi Odası, Kasım 2018, TÜİK verileri
2018 yılı TÜİK verileri mevcut değildir.

ZEB YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kağıt ve kağıt ürünleri imalatı sanayi üretim endeksi 2017 yılında bir önceki yılın ortalamasına göre %9,1artarken 2018 yılında bir önceki yıl ortalamasına göre %2,4 azalmış, 2019 yılı Haziran ayı sonunda bir önceki yılın aynı döneminin ortalamasına göre %0,85 artan sanayi üretim endeksi, 2019 yılı Eylül ayında %2,6 azalmıştır.

Ayrıca kağıt ve kağıt ürünleri imalatı yurtiçi sanayi cirosu 2017 yılında bir önceki yıla göre %40,8 artarken 2018 yılında bir önceki yıla göre %29,6 artmıştır. 2019 yılı Haziran ayı sonunda bir önceki yılın aynı döneminin ortalamasına göre %22,5 artan yurtiçi sanayi ciro endeksi, 2019 yılı Eylül ayında %1,8 artmıştır.

* TÜİK,http://tuik.gov.tr/PreHaberBultenleri.do

Şirket:

Şirket'in ilk özel sektör oluklu mukavva fabrikası 1968 yılında kurulmuştur. 1968 yılından itibaren oluklu mukavva ambalaj sektöründe faaliyet gösteren Şirket, Türkiye'nin tüm bölgelerinde yer alan müşterilerine ürün ve hizmet sunmaktadır.

Olmuksan International Paper, teknoloji ve pazarda yaşanan değişim ve gelişmeleri müşterilerine hızlı biçimde aktarmayı başaran bir şirkettir, ayrıca yaptığı iş kadar, iş yapış biçimini de aynı derecede önemsemektedir. Dünyanın en büyük kâğıt ve ambalaj üreticilerinden olan International Paper'ın bir parçası olmak, Şirket'in pazardaki konumunu sağlamlaştırmakta ve farklı segmentlerdeki müşterilerine yönelik hizmet seviyesini de güçlendirmektedir.

Türkiye oluklu mukavva sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin ton cinsinden pazar payları ile OMÜD'de temsil edilen kuruluşlar ve OMÜD'de temsil edilmeyen kuruluşlar bazında pazar payları sırasıyla aşağıdaki grafiklerde gösterilmiştir.

Türkiye Oluklu Mukavva Sektörü Tahmini Pazar Payları 2018



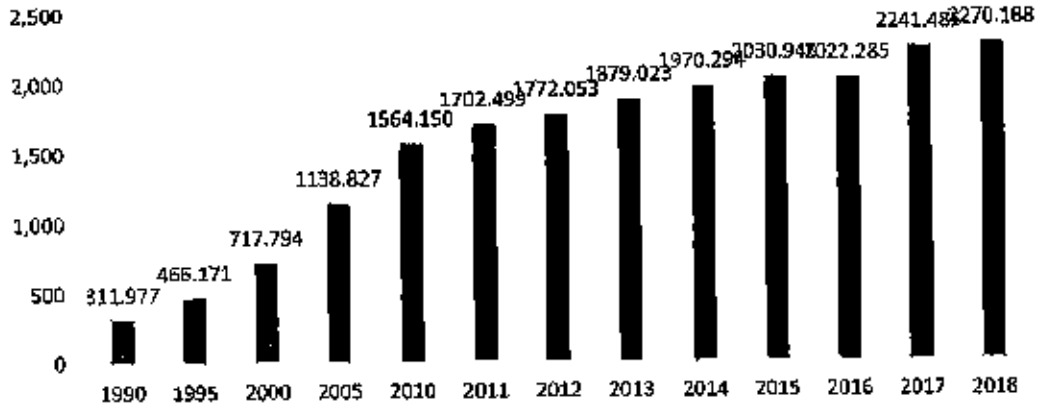
■ OMÜD'de Temsil Edilen Kuruluşlar ■ Temsil Edilmeyen Kuruluşlar

Kaynak: OMÜD Türkiye Oluklu Mukavva Sanayii 2018 Faaliyet Sonuçları; Şirket OMÜD üyeliğinin bir parçası olarak Türkiye Oluklu Mukavva Sanayii 2018 Faaliyet Sonuçları raporunu bedelsiz almaktadır. Ancak Türkiye Oluklu Mukavva Sanayii 2018 Faaliyet Sonuçları raporu 500 TL +KDV bedelle Dernek merkezinden temin edilebilmektedir.

2018 yılı OMÜD'ün üretiminden yapılan tahmini net satışları toplamı 2.270.188 tondur. Bu veriye OMÜD'de temsil edilen kuruluşlar ve temsil edilmeyen kuruluşların tahmini verileri toplanarak ulaşılmıştır.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yıllara Göre Tahmini Oluklu Mukavva Tahmini Tüketimi (000 ton)



Kaynak: OMÜD Türkiye Oluklu Mukavva Sanayii 2018 Faaliyet Sonuçları; Şirket OMÜD üyeliğinin bir parçası olarak Türkiye Oluklu Mukavva Sanayii 2018 Faaliyet Sonuçları raporunu bedelsiz almaktadır. Ancak Türkiye Oluklu Mukavva Sanayii 2018 Faaliyet Sonuçları raporu 500 TL +KDV bedelle Dernek merkezinden temin edilebilmektedir.

Yıllara Göre Kişi Başı Oluklu Mukavva Tahmini Üretimi (KG/YIL)

YIL	Kişi Başına Oluklu Mukavva Tüketimi (kg/yıl)	Artış/Azalış Hızı (%)
1990	5,6	3,7
1995	7,5	15,4
2000	11,0	3,8
2005	15,8	18,8
2010	21,2	10,9
2011	22,8	7,5
2012	23,4	2,6
2013	24,5	4,7
2014	25,4	3,7
2015	25,8	1,6
2016	25,3	-1,9
2017	27,7	9,5
2018	27,7	0,0

Kaynak: OMÜD Türkiye Oluklu Mukavva Sanayii 2018 Faaliyet Sonuçları; Şirket OMÜD üyeliğinin bir parçası olarak Türkiye Oluklu Mukavva Sanayii 2018 Faaliyet Sonuçları raporunu bedelsiz almaktadır. Ancak Türkiye Oluklu Mukavva Sanayii 2018 Faaliyet Sonuçları raporu 500 TL +KDV bedelle Dernek merkezinden temin edilebilmektedir.

Şirket'in 2018 yılı üretim tonajına göre sektör içindeki tahmini pazar payı %11,8'dir. Sektör bilgileri OMÜD üyesi firmaların tahmini verileri ile sınırlı olduğundan ve Türkiye'de 88 şirket, 110 fabrikada oluklu mukavva üretimi gerçekleştirdiğinden Şirket'in rakiplerine göre pazardaki yerini tam olarak söyleyebilmek mümkün değildir.

1968 yılından bu yana Türkiye'de faaliyet gösteren Şirket, dünyanın en büyük kağıt ve ambalaj üreticilerinden olan International Paper'ın bir parçası olarak, global bir şirket ile ortak olduğu için ülkenin veya sektörün ihtiyaçlarına yönelik globalde geliştirilen yeni teknolojilere kısa sürede erişim sağlayabilmekte, yeni ürün ve çözümlere kısa sürede adapte olabilmektedir. Beş kutu tesisiyle Türkiye'nin tüm bölgelerinde geniş bir müşteri portföyüne hizmet vermekte olan Şirket sektördeki büyümeye paralel olarak ortaya çıkan müşteri ve tüketici ihtiyaçlarına cevap verebilmek üzere yeni yatırımlar yapmakta ve sektöre çözümler

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

sunmaktadır. Bu özellikleri ile Şirket'in rekabet gücü artmaktadır. Şirket inovatif ürün ve hizmetler sunmak üzere Gebze Fabrika kampüsünde Ar-Ge Merkezini 2018 yılında hayata geçirmiş, 1 ton dökme sıvı taşıyabilen yeni ürünü ile çelik ve plastik kasaya ikame olacak ilk projesini 2019 yılında tamamlamıştır.

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

Satışların Yurt İçi ve Yurt Dışı Kırılımı:

Satışlar	2016		2017		2018/6		2018		2019/6	
	TL	%	TL	%	TL	%	TL	%	TL	%
Yurt içi	578.360.405	96,39	803.929.489	94,78	494 691.841	95,90	1.089.729.616	96,72	505.380.878	96,77
Yurt dışı	21.637.393	3,61	44.257.392	5,22	21.131.828	4,10	36.991.986	3,28	16.888.423	3,23
Toplam	599.997.798	100,00	868.151.232	100,00	515.823.669	100,00	1.126.721.602	100,00	522.269.301	100,00

Türkiye'de kurulmuş olan ve faaliyet gösteren Şirket'in faaliyet konusu her nevi oluklu mukavva kutu imalatı ve satışını gerçekleştirmektir. Şirket'in faaliyet alanı, ürünlerin niteliği ve ekonomik özellikleri, üretim süreçleri, müşterilerin risklerine göre sınıflandırılması ve ürünlerin dağıtımında kullanılan yöntemler benzerdir. Ayrıca Şirket'in organizasyon yapısı, Şirket'in farklı faaliyetleri içeren ayrı bölümler şeklinde yönetilmesi yerine tek bir faaliyetin yönetilmesi şeklinde oluşturulmuştur. Bu sebepten dolayı Şirket'in operasyonları tek bir faaliyet bölümü olarak kabul edilmekte ve Şirket'in faaliyet sonuçları, bu faaliyetlere tahsis edilecek kaynakların tespiti ve bu faaliyetlerin performanslarının incelenmesi bu çerçevede değerlendirilmektedir.

İlgili dönem içerisinde Şirket'in yurtdışı satışlarının yoğunlaştığı ülkeler aşağıdaki gibidir:

2016	2017	2018	2019/6
AZERBAYCAN	AZERBAYCAN	AZERBAYCAN	AZERBAYCAN
MAKEDONYA	MAKEDONYA	MAKEDONYA	-
-	SERBEST BÖLGE	SERBEST BÖLGE	SERBEST BÖLGE
MISIR	MISIR	MISIR	MISIR
GÜRCİSTAN	GÜRCİSTAN	GÜRCİSTAN	GÜRCİSTAN
KKTC	KKTC	KKTC	KKTC
YUNANİSTAN	YUNANİSTAN	YUNANİSTAN	YUNANİSTAN
BULGARİSTAN	BULGARİSTAN	BULGARİSTAN	BULGARİSTAN
İSRAİL	İSRAİL	İSRAİL	İSRAİL
IRAK	IRAK	IRAK	IRAK
FAS	FAS	FAS	FAS
BİRLEŞİK KRALLIK	İNGİLTERE	İNGİLTERE	-
NORVEÇ	NORVEÇ	NORVEÇ	-
İSVEÇ	İSVEÇ	İSVEÇ	-
LİBYA	LİBYA	LİBYA	-
SIRBISTAN	SIRBISTAN	-	
ÜRDÜN	ÜRDÜN	-	ÜRDÜN
PAKİSTAN	-	PAKİSTAN	-
-	KOSOVA	KOSOVA	KOSOVA

AZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

	BİRLEŞİK ARAP EMİRLİKLERİ	BİRLEŞİK ARAP EMİRLİKLERİ	-
	CEZAYIR	CEZAYIR	CEZAYIR
	SUUDİ ARABİSTAN	SUUDİ ARABİSTAN	SUUDİ ARABİSTAN
	SLOVAKYA	SLOVAKYA	-
SB		AVUSTURALYA	-
ROMANYA		KATAR	KATAR
MOLDOVA		KONGO	KONGO
SENEGAL		TÜRKMENİSTAN	TURKMENISTAN
			DOMİNİK CUMHURİYETİ
			TUNUS
			DANİMARKA

Şirket'in sıkı düzenlemeye tabi olmayan ülkeler, idari birimler veya çevrelerde kurulu şirket veya kuruluşlar üzerinden gerçekleştirilen satışı bulunmamaktadır.

7.3 **Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:**

İşbu izahnamenin 5. bölümünde ortaklığa ve bulunduğu sektöre ilişkin riskler ve doğabilecek olası riskler yer almaktadır.

Ayrıca deprem, savaş gibi olağanüstü unsurların ortaya çıkması durumunda tüketici güvenindeki azalışla birlikte, Şirket'in satış hacminde belirgin düşüşler olabilir.

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

Fikri mülkiyet hususlarında Şirket'in ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır. Sınai ve ticari sözleşmeler bakımından ise Şirket satışlarının büyük çoğunluğu ve kağıt alımları siparişler üzerinden yapıldığı için müşterilerin ve tedarikçilerin büyük çoğunluğu ile yapılmış uzun dönemli yazılı bir sözleşme bulunmamaktadır.

Şirket performans veya garanti şartları içeren tüm durumlar, özel ekipman veya teknoloji içeren tüm durumlar, Şirket için özel dizayn yapılacak tüm durumlar, yüksek risk içeren güvenlik durumları, elektrik, gaz, su gibi miktara bakılmaksızın, 6 aylık süreyi aşan alımlar ve idari hizmetler için iki yılı aşmamak üzere sözleşme düzenler.

Şirket'in faaliyetleri açısından önem arz eden finansman sözleşmeleri 20 Kasım 2019 itibariyle; Vakıfbank ile imzaladığı bir adet, TEB ile imzaladığı dört adet Genel Kredi Sözleşmeleridir.

7.5 **İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:**

İzahnamenin 7.2.1 nolu bölümünde paylaşılan pazar bilgilerinin kaynakları aşağıdadır:

TÜİK, https://biruni.tuik.gov.tr/medas/?locale=tr;

TÜİK,http://tuik.gov.tr/PreHaberBultenleri.do;

İstanbul Sanayi Odası Kağıt ve Kağıt Ürünleri İmalat Sanayi Raporu, Kasım 2018

Oluklu Mukavva Sanayicileri Derneği (OMÜD) 2018 yılı Faaliyet Raporu,

Nosa/Prism- İnternet ve Yeni Çağda Perakende Raporu

AHTED YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

FEFCO (Avrupa Oluklu Mukavva Sanayicileri Federasyonu) 2018 Raporu,

verileri kullanılmıştır.

7.6 Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

22 Nisan 2019 tarihinde Şirket Yönetim Kurulu tarafından verilen karar uyarınca;

(i) Şirketin Türkgücü OSB Mahallesi, 110. Sokak No:5 Çorlu Tekirdağ adresinde bulunan Çorlu Fabrikası'ndaki faaliyetlerin geçici olarak durdurulmasına,

(ii) Çorlu Fabrikası'ndaki faaliyetlerin akıbetine ilişkin iç değerlendirmelere devam edilmesine,

(iii) Bu süreçte istihdam edilecek personellerin sayısının, niteliğinin ve yeni görev tanımlarının belirlenmesi de dahil gerekli her türlü araştırma ve değerlendirmelerin yapılmasına,

(iv) Çorlu Fabrikası'nın faaliyetlerine kalıcı olarak son verilerek kapatılıp kapatılmayacağı, kapatılması halinde Çorlu Fabrikası'ndaki taşınır ve taşınmaz malvarlığının ne şekilde değerlendirileceğine Yönetim Kuruluna iletilecek yukarıda bahsi geçen araştırma ve değerlendirme sonuçlarının Yönetim Kurulu tarafından incelenmesi neticesinde müteakip Yönetim Kurulu toplantısında karar verilmesine karar verilmiştir.

Bu çerçevede, Şirket Yönetim Kurulunca çeşitli incelemeler yaptırılmaya devam edilmiş, çeşitli alternatifler değerlendirilmiştir ve bunların neticesinde:

1. Çorlu Fabrikası'ndaki hâlihazırdaki teknik donanımı ile aynı sektörde faaliyet göstermekte olan diğer işletmeler ile başarılı bir şekilde rekabet edebilecek seviyede olmadığı,

2. Çorlu Fabrikası'nın yerleşik olduğu arazinin ihtiyaç duyulan yatırımların yapılması için yeterli genişliğe ve koşullara sahip olmaması, ve

3. Bu meblağda bir yatırımın, yapılabiliyor ise, Şirket'in diğer fabrikalarında kullanılmasının ekonomik olarak Şirket'e çok daha fazla verim ve yarar sağlayacağı

göz önünde bulundurularak Çorlu Fabrikası'nın kapatılmasına ve toplu işçi çıkartma işlemlerinin başlatılmasına yönelik 26 Nisan 2019 tarihinde karar alınmış ve karar Kamuyu Aydınlatma Platformu nezdinde 26 Nisan 2019 tarihinde yayınlanmıştır (https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/758184).

26 Nisan 2019 tarihli Yönetim Kurulu kararında, Çorlu Fabrikası'nda kullanılan malvarlığının taşınması ve satışı ile tesisin ve arsanın akıbetine ilişkin seçeneklerin değerlendirilmesine, buna göre yapılması gereken işlemlere Yönetim Kurulu tarafından bilahare karar verilmesine karar verilmiştir.

27 Mayıs 2019 tarihinde ise, 26 Nisan 2019 tarihli Yönetim Kurulu kararına istinaden toplu işten çıkarma işlemleri gerçekleştirilmiştir. https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/758184

Şirket'in 5 Ağustos 2019 tarih ve 16 sayılı Yönetim Kurulu kararı uyarınca Çorlu şubesinin Çorlu Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde terkin edilmesine karar verilmiş ve terkin Çorlu Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 8 Ağustos 2019 tarihinde tamamlanmıştır. https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/780860

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket'in dolaylı hakim ortağı olan IPCO, New York kanunları uyarınca kurulmuş ve New York Menkul Kıymetler Borsası'nda "IP" kısaltması ile işlem gören bir şirkettir. Merkezi Memphis, Tennessee'de bulunan IPCO, Kuzey ve Güney Amerika, Avrupa, Rusya ve Kuzey Afrika'da üretim operasyonları olan dünya çapında bir kâğıt ve ambalaj grubu olan International Paper'ın ana şirketidir. IPCO, ürünlerin korunması ve pazarlanması amacıyla paketleme ürünleri ve dünya çapında ticaretin geliştirilmesi, sağlık ve kaliteli yaşam gelişimine yönelik bebek bezi için kağıt hamuru, kağıt mendil ve diğer kişisel bijyen ürünlerinin üretimi, ve eğitim ve iletişimi kolaylaştıran kağıt ürünleri üretmektedir. 50.000'den fazlaçalışanı bulunan International Paper 25.000'den fazla müşterisine 150

AG
TEB YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ülkede hizmet vermektedir. IP ve faaliyetleri hakkında ilave bilgi şirketin web sitesi olan www.internationalpaper.com adresinden edinilebilir.

Şirket'in doğrudan hakim ortağı olan IPCHS ise, İspanya kanunları uyarınca kurulmuş olan bir limited şirkettir ve Şirket'in paylarının çoğunluğuna sahiptir. IPCHS'i dolaylı olarak IPCO kontrol etmektedir. IPCHS'nin, Şili, İtalya, Meksika, Fas, Peru, Portekiz ve İspanya'da ambalaj faaliyetiyle iştigal eden doğrudan veya dolaylı çeşitli iştirakleri bulunmaktadır. Söz konusu iştiraklerin çoğunluğu üretim şirketlerdir.

İlişkili taraflarla aşağıdaki tabloda belirtilen işlemler yapılmaktadır:

Alım İşlemler	Satım İşlemler
Stok Alımları	Mal Satışları
Hizmet Alımları	Hizmet Satışları

Şirket müşteri taleplerine zamanında cevap verebilmek için, yıllık bazda üretim hacminin büyük çoğunluğunu karşılayabilecek tedarikçilerle çalışmayı tercih etmektedir. Dünya genelinde büyük hacimli üretimleri destekleyebilecek kraft kâğıt üreticilerinin sayısının az olması ve lokasyon bakımından büyük çoğunluğunun Türkiye'ye uygun düşmemesi dolayısı ile lojistik maliyetlerinin yüksek kalması Şirket'in ürünlerini tedarik edebileceği kraft kâğıt üreticilerinin sayısını sınırlandırmaktadır. Üretimi gerçekleştirecek olan şirketler üretim siparişlerini genellikle yıllık olarak almakta ve üretim planlarını da (örneğin üretilecek olan kâğıdın boyutlarının yıl boyunca aynı olması gibi) yıllık olarak belirlemektedir. Yıl içerisinde üretici şirketlerin bu planlarında çok fazla sapma olmamaktadır. Bu sebeplerle, tüketiciler hammadde tedarik edebilecekleri üreticileri seçerken çok fazla alternatif bulamamaktadır.

Şirket yukarıda bahsedilen nedenlerle dolaylı hakim ortağı olan International Paper Company ve iştiraklerinden kâğıt alma yoluna gitmektedir. Şirket, II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği hükümleri çerçevesinde, ilişkili taraf işlemlerine ilişkin olarak yönetim kurulu raporu hazırlamaktadır. Bu kapsamda Şirket, bünyesinde bulunan fabrikaların ihtiyaçları karşılamak amacı ile International Paper Company ve iştiraklerinden kağıt alımları Haziran 2019 döneminde 71.884.022 TL, Aralık 2018 döneminde 314.909.241 TL, Aralık 2017 döneminde 167.762.579 TL, 2016 yılında 116.036.750 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket ayrıca Grup Şirketi olan IP Belgian Service Company ve International Paper Polska Sp. z.o.o. ile yaptığı hizmet anlaşmalarına istinaden genel yönetime ilişkin hizmetler ve bilgi işlem hizmetleri almaktadır. Bu kapsamda Şirket, International Paper Belgian Service Company tarafından kendisine sağlanan finans, vergi, hukuk, insan kaynakları, iç denetim, kredi ve küresel tedarik hizmetlerinin Şirket'in ticari pozisyonunu güçlendirecek ticari veya ekonomik bir değer sağlaması için gerekli hizmetleri fiilen almaktadır.

Diğer taraftan Şirket bazı personel ücretlerini, avukatlık, danışmanlık, eğitim ve seyahat masraflarını hizmet satışları başlığı altında ilişkili şirketlerine yansıtmaktadır.

Şirket'in, bağlı ortaklığı Doğal Kağıt'a yansıttığı masraflar bulunmaktadır.

31.12.2016, 31.12.2017, 31.12.2018 ve 30.06.2019 tarihlerinde, ilişkili taraflardan ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraflardan Alacaklar (TL)	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2019
International Paper Company ve İştirakleri	244.394	358.981	125.204	139.637

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2016, 31.12.2017,31.12.2018 ve 30.06.2019 tarihlerinde, ilişkili taraflara ticari borçlar aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraflara Borçlar (TL)	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2019
International Paper Company ve İştirakleri	39.252.726	78.895.375	200.401.618	202.536.250

Şirketimiz ile ilgili tüm ilişkili tarafları arasında yapılan işlemlere ilişkin ayrıntılı açıklamalar, KAP'ta (www.kap.org.tr) yayınlanan 31.12.2016, 31.12.2017, 31.12.2018 ve 30.06.2019 tarihleri itibarıyla hazırlanan bağımsız denetim ve sınırlı denetim raporlarının "İlişkili Taraf Açıklamaları" dipnotunda yer almaktadır.

Şirket'in 30 Haziran 2019 itibarıyla, grup şirketleriyle yaptığı satışlar ve alımların detayları, 09.08.2019 tarihinde KAP'ta yayınlanan bağımsız denetim raporunun 6 nolu "ilişkili taraf açıklamaları" dipnotunda yer almaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2018 itibarıyla, grup şirketleriyle yaptığı satışlar ve alımların detayları, 28.02.2019 tarihinde KAP'ta yayınlanan bağımsız denetim raporunun 6 nolu "ilişkili taraf açıklamaları" dipnotunda yer almaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2017 itibarıyla, grup şirketleriyle yaptığı satışlar ve alımların detayları, 22.02.2018tarihinde KAP'ta yayınlanan bağımsız denetim raporunun 6 nolu "ilişkili taraf açıklamaları" dipnotunda yer almaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2016 itibarıyla, grup şirketleriyle yaptığı satışlar ve alımların detayları, 27.02.2017 tarihinde KAP'ta yayınlanan bağımsız denetim raporunun 6 nolu "ilişkili taraf açıklamaları" dipnotunda yer almaktadır.

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket'in 31 Aralık 2018 tarihi itibariyla konsolide maddi duran varlıklar tablosu aşağıdaki gibidir:

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Arsalar	1978-2018	384.200	Gebze, İzmir, Adana, Çorlu, Çorum, Manisa, Kartal	15.453.256	Şirket'in faaliyetleri için kullanılmaktadır.	-	-	-
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	1969-2018	-	Gebze, Bursa, İzmir, Adana, Çorlu, Çorum, Manisa, Kartal	1.139.214	Şirket'in faaliyetleri için kullanılmaktadır.	-	-	-
Binalar	1967-2018	-	Gebze, Bursa, İzmir, Adana, Çorlu, Çorum, Manisa, Kartal	25.528.255	Şirket'in faaliyetleri için kullanılmaktadır.	-	-	-
Makine, tesis, cihazlar	1969-2018	-	Gebze, Bursa, İzmir, Adana, Çorlu, Çorum,	65.467.205	Şirket'in faaliyetleri için kullanılmaktadır.	-	-	-
Motorlu taşıtlar	2006-2018	-	Adana,	845.678	Şirket'in faaliyetleri için kullanılmaktadır.	-	-	-

DER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Demirbaşlar	1969-2018	-	Gebze, Bursa, İzmir, Adana, Çorlu, Çorum,	5.539.265	Şirket'in faaliyetleri için kullanılmaktadır.	-	-	-
Yapılmakta olan yatırımlar	2017-2018	-	Gebze, Bursa, İzmir, Adana, Çorum,	10.413.571	Şirket'in faaliyetleri için kullanılmaktadır.	-	-	-

*Edirne Fabrikası'nın satılmayan 79.732 m² büyüklüğündeki arsası yatırım amaçlı gayrimenkullere transfer olmuştur.

**Kartal fabrikası 5 Şubat 2018 tarihinde kapatılmış ve 6.871 m² büyüklüğündeki arsa ve binası satış amaçlı elde tutulan gayrimenkullere transfer olmuştur.

***31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, Şirket'in arazi ve arsalar ve binalar ile makine, tesis ve cihazlar üzerinde, verdiği herhangi bir ipoteği bulunmamaktadır.

Şirket'in 30 Haziran 2019 tarihi itibariyle konsolide maddi duran varlıklar tablosu aşağıdaki gibidir:

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Arsalar	1978-2019	384.200	Gebze, İzmir, Adana, Çorlu, Çorum, Manisa, Kartal	15.453.256	Şirket'in faaliyetleri için kullanılmaktadır	-	-	-
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	1969-2019	-	Gebze, Bursa, İzmir, Adana, Çorlu, Çorum, Manisa, Kartal	1.098.030	Şirket'in faaliyetleri için kullanılmaktadır.	-	-	-
Binalar	1967-2019	-	Gebze, Bursa, İzmir, Adana, Çorlu, Çorum, Manisa, Kartal	25.155.309	Şirket'in faaliyetleri için kullanılmaktadır.	-	-	-
Makine, tesis, cihazlar	1969-2019	-	Gebze, Bursa, İzmir, Adana, Çorlu, Çorum,	79.936.309	Şirket'in faaliyetleri için kullanılmaktadır.	-	-	-
Motorlu taşıtlar	2006-2019	-	, Adana,	845.356	Şirket'in faaliyetleri için kullanılmaktadır.	-	-	-
Demirbaşlar	1969-2019	-	Gebze, Bursa, İzmir, Adana, Çorlu, Çorum,	5.861.921	Şirket'in faaliyetleri için kullanılmaktadır.	-	-	-
Yapılmakta olan yatırımlar	2017-2019	-	Gebze, Bursa, İzmir, Adana, Çorum,	13.551.740	Şirket'in faaliyetleri için kullanılmaktadır.	-	-	-

*Edirne Fabrikası'nın satılmayan 79.732 m² büyüklüğündeki arsası yatırım amaçlı gayrimenkullere transfer olmuştur.**Kartal fabrikası 5 Şubat 2018 tarihinde kapatılmış ve 6.871 m² büyüklüğündeki arsa ve binası satış amaçlı elde tutulan gayrimenkullere transfer olmuştur.

***30 Haziran 2019 tarihi itibarıyla, Şirket'in arazi ve arsalar ve binalar ile makine, tesis ve cihazlar üzerinde verdiğiherhangi bir ipoteği bulunmamaktadır.

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler

30.06.2019 ve 31.12.2018 itibarıyla İzahname'nin 6.2.2. bölümünde belirtilen edinilmesi planlanan maddi duran varlıklara ilişkin bilgiler aşağıdadır:

31.12.2018	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Tutar (TL)	Finansman Şekli
Gebze	Tesis,Makina ve Cihazlar,	3.120.775	%100 Özkaynak
Bursa	Tesis,Makina ve Cihazlar,	1.546.677	%100 Özkaynak
İzmir	Tesis,Makina ve Cihazlar,	17.900	%100 Özkaynak
Çorum	Tesis,Makina ve Cihazlar,	5.728.219	%100 Özkaynak
Toplam		**10.413.571**	

31.12.2018 finansal tablolarında peşin ödenmiş giderler 3.086.634 TL olup, bu rakam maddi duran varlık alımları için ödenen avans ödemelerini de içermektedir.

31.12.2018 itibariyla İzahname'nin 6.2.2. bölümünde belirtilenler haricinde edinilmesi planlanan maddi duran varlıklar için verilen sipariş avansları 17 milyon TL'dir. Bu ödemelerin 16 milyon TL'si Gebze ve Bursa fabrikalarına alınacak makineler için yapılmıştır.

30.06.2019	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Tutar (TL)	Finansman Şekli
Gebze	Tesis,Makina ve Cihazlar,	344.456	%100 Özkaynak
Bursa	Tesis,Makina ve Cihazlar,	6.124.303	%100 Özkaynak
Adana	Tesis,Makina ve Cihazlar,	605.021	%100 Özkaynak
İzmir	Tesis,Makina ve Cihazlar,	537.613	%100 Özkaynak
Çorum	Tesis,Makina ve Cihazlar,	5.940.347	%100 Özkaynak
Toplam		**13.551.740**	

30.06.2019 finansal tablolarında peşin ödenmiş giderler 7.333.582 TLolup, bu rakam maddi duran varlık alımları için ödenen avans ödemelerini de içermektedir.

30.06.2019 itibariyle İzahname'nin 6.2.2. bölümünde belirtilenler haricinde edinilmesi planlanan maddi duran varlıklar için verilen sipariş avansları 42 milyon TL'dir. Bu ödemelerin 40,5 milyon TL'si Bursa fabrikasına alınan makineler için yapılmıştır.

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

Yoktur.

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

2872 sayılı Çevre Kanunu, Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği ve ilgili diğer mevzuat gereği Şirkete ait tüm fabrikalara ilişkin "ÇED Olumlu" ya da "ÇED Gerekli Değildir" kararları mevcut olmakla birlikte, yine mezkur mevzuat gereği tüm fabrikalarımızın hava emisyonu; arıtma faaliyeti fabrikada yapılanların atık su deşarj ve gürültüye ilişkin çevre izin belgeleri mevcuttur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1 Finansal durum:

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



Şirketin bağımsız denetimden geçirilmiş finansal tabloları uyarınca, dönemler itibariyla finansal durumu ve bir önceki döneme göre artış/(azalış) oranları aşağıdaki gibidir:

Özet Bilanço (TL)	31.12.2016	Artış (Azalış) Oranı (%)	31.12.2017	Artış (Azalış) Oranı (%)	31.12.2018	Artış (Azalış) Oranı (%)	30.06.2019
Dönen Varlıklar	306.010.678	*56,4%*	478.631.275	*%77,5*	849.769.725	*-%23,4*	650.898.242
Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar	0	*n.a.*	0	*n.a.*	22.045.399	*-100%*	0
Duran Varlıklar	148.650.451	*7,3%*	159.556.083	*-9,8%*	143.973.138	*52,1%*	218.922.666
Aktif Toplamı	**454.661.129**	*40,4%*	**638.187.358**	*%55,7*	**993.742.863**	*%12,5*	**869.820.908**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	191.169.380	*91,2%*	365.487.320	*%76,9*	656.484.193	*-%9,4*	595.055.095
Uzun Vadeli Yükümlülükler	19.524.263	*-9,6%*	17.652.150	*%7,6*	16.313.260	*%45,2*	23.694.376
Özkaynaklar	243.967.486	*4,5%*	255.047.888	*%25,8*	320.945.410	*%21,8*	251.071.437

31.12.2016, 31.12.2017, 31.12.2018 ve 30.06.2019 tarihlerine ait finansallar, konsolide verileri göstermektedir.

Şirket'in incelenen dönemler itibariyla finansal durumunun oran analizi aşağıdaki gibidir:

Likidite Oranları	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2018	30.06.2019
Cari Oran*	1,60	1,31	1,29	1,53	1,09
Nakit Oranı**	0,03	0,06	0,02	0,02	0,02

(*) Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler olarak hesaplanmıştır.

(**) Nakit ve Nakit Benzerleri / Kısa Vadeli Yükümlülükler olarak hesaplanmıştır.

Devir Oranları	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2018	30.06.2019
Ticari Alacak Devir Süresi (gün)	125,3	115,7	124,0	121,9	140,9
Stok Devir Süresi (gün)	55,5	50,7	85,2	53,7	109,2
Ticari Borç Devir Süresi (gün)	72,6	93,2	135,4	111,0	165,0

* İlişkili taraflara olan ticari borçların 1 Ocak - 30 Eylül 2018'deki ödeme vadesi 120 gün ve 1 Ekim 2018 - 30 Haziran 2019'daki ödeme vadesi ise 270 gündür.

Finansal Yapı Oranları	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2018	30.06.2019
Toplam Yükümlülükler / Özsermaye	0,86	1,50	2,10	1,22	2,46
Toplam Yükümlülükler / Toplam Aktifler	0,46	0,60	0,68	0,55	0,71
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Toplam Aktifler	0,42	0,57	0,66	0,52	0,68

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maddi Duran Varlıklar / (Özkaynaklar - Uzun Vadeli Yükümlülükler)	0,63	0,59	0,41	0,41	0,62
FAVÖK*/Finansal Borçlar	0,11	0,27	0,29	0,19	A.D.
Faaliyet Karı / Finansal Borçlar	A.D.	0,13	0,20	0,09	A.D.

(*) FAVÖK: Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar

Aktif Toplamı:

Şirket'in aktif büyüklüğü 2016-2018 yılları arasında artış gösterirken 2019 yılında düşüşe geçmiştir. 2016 yılında 454,7 milyon TL olan aktif toplamı, 2017 yılında 2016 yılına göre %40 büyüme ile 638,2 milyon TL ve 2018 yılında 2017 yılına göre %56 büyüme ile 993,7 milyon TL olmuştur. 2019 yılının ilk altı ayının sonunda ise şirketin aktif büyüklüğü 2018 yıl sonuna kıyasla %12 azalarak 869,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2017 yılında aktif toplamdaki artış; temel olarak satışların %41'lik artışına paralel olarak artan işletme sermayesi ihtiyacından kaynaklanmaktadır. Ticari alacak ve stok devir sürelerinde gözlenen azalışlara rağmen, satışlar kaleminde gerçekleşen önemli artış nedeniyle ticari alacak ve stok kalemlerinde sırasıyla % 50 ve %71'lik artışlar gerçekleşmiştir.

2018 yılındaki aktif toplamdaki artış ise %33 büyüyen satışlara paralel olarak artan işletme sermayesi ihtiyacının yanı sıra uzayan ticari alacak vadesi ve stok devir sürelerinden kaynaklanmaktadır. %36 büyüyen satışların maliyetine kıyasla ticari alacaklar bir önceki yıla göre %37 artarak 442,5 milyon TL'lik değere ulaşırken, stoklar bir önceki yıla göre %162 artarak 332,1 milyon TL değere ulaşmıştır. 2018 yılında aktifleri arttıran diğer bir sebep ise bu dönem oluşan 35,7 milyon TL'lik devreden KDV'den kaynaklanmaktadır.

2019 yılının ilk yarısında gözlemlenen toplam aktifteki azalmanın ana sebebi 2018 yılında satışların artışından daha fazla büyüyen işletme sermayesinin daha normal seviyelere gerilemesidir. Bu düşüş, özellikle dönen varlıklar içerisinde bulunan stokların ve ticari alacakların azalmasından kaynaklanmaktadır.

Dönen Varlıklar:

Yıllar itibarı ile Şirket'in aktiflerinin büyük çoğunluğunu dönen varlıklar oluşturmaktadır. Şirket'in 2016 yılında 306,0milyon TL olan dönen varlıkları, 2017 yılında 2016 yılına göre %56 büyüme ile 478,6 milyon TL ve 2018 yılında 2017 yılına göre %78 büyüme ile 849,8 milyon TL olmuştur. Şirketin dönen varlıkları, 2019 yılının ilk altı ayının sonunda ise 2018 yıl sonuna kıyasla %53 azalarak 650,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in ticari alacakları, 2016 yılında 214,8 milyon TL, 2017 yılında 2016 yılına göre %50 büyüme ile 322,8 milyon TL ve 2018 yılında 2017 yılına göre %37 büyüme ile 442,5 milyon TL olmuştur. Şirket'in ticari alacakları, 2019 yılının ilk altı ayının sonunda 2018 yıl sonuna kıyasla %17 azalarak 366,2 milyon TL olmuştur. Ticari alacakların 30.06.2019 itibarıyla dönen varlıklar içindeki payı %56'dır.

Ayrıca, ticari alacakların bir önceki dönem ile ortalamasının, satışlara bölümüyle hesaplanan ticari alacak devir süreleri 2016, 2017, 2018 yılları ve 2019 yarıyılı için sırasıyla 125, 116, 124 ve 141 gün olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in stokları, 2016 yılında 74,3 milyon TL, 2017 yılında 2016 yılına göre %71 büyüme ile 126,7 milyon TL ve 2018 yılında 2017 yılına göre %162 büyüme ile 332,1 milyon TL olmuştur. Şirket'in stokları 2019 yılının ilk altı ayının sonunda ise 2018 yıl sonuna kıyasla %28 azalarak 237,9 milyon TL olmuştur. Stokların 30.06.2019 itibarıyla dönen varlıklar içindeki payı %37'dir.

Ayrıca, stokların bir önceki dönem ile ortalamasının, satılan mamüller maliyetine bölümüyle hesaplanan stok devir süreleri 2016, 2017, 2018 yılları ve 2019 yarı yılı için sırasıyla 55, 51, 85 ve 109 gün olarak gerçekleşmiştir.

TEB YATIRIM

Ayrıca 2018 yılında oluşan 35,7 milyon TL tutarındaki devreden KDV alacağının 2019 yılında 25,5 milyon TL'ye gerilemesi de Şirket'in dönen varlıklarının azalmasına bir başka etkendir.

Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar:

31.12.2018 tarihinde 22,0 milyon TL tutarındaki "Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar" bakiyesi Doğal Kağıt Kartal tesisinin arsa ve binasının maddi duran varlıklardan satış amaçlı elde tutulan varlık olarak sınıflanmasından kaynaklanmaktadır.

Duran Varlıklar:

Şirket'in duran varlıkları yıllar itibarıyla artış ve azalışlar göstermiş olup 2016 yılındaki 148,7 milyon TL'lik değerinden 2017 yılında 159,6 milyon TL'lik değere ulaşarak %7 oranında artış gösterirken, 2018 itibarıyla 144,0 milyon TL'lik değere ulaşarak 2017 yıl sonuna göre %10 azalış göstermiştir. Şirket'in duran varlıkları 2019 yılının ilk yarısında ise 218,9 milyon TL değere ulaşarak 2018 yıl sonuna kıyasla %52 artış göstermiştir.

Şirket normal operasyonel faaliyetlerinin sürdürmesi için gerekli olan idame yatırımlarına devam etmekte ve maddi duran varlıklarını arttırmakta bir yandan da yıllar itibarı ile bünyesindeki verimsiz çeşitli taşınmazların satışını gerçekleştirmektedir.

2019 yılının ilk yarısında duran varlıklarda gözlemlenen artışın ana sebepleri, şirketin maddi duran varlıklarının, yatırım amaçlı gayrimenkullerinin ve peşin ödenmiş giderlerinin artmasının yanı sıra TFRS 16 ile kaydedilmesi zorunlu hale gelen kullanım hakkı varlıklarının oluşturulması, yani kira giderlerinin aktifleştirilmesidir Şirketin "Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller" kaleminnde yıl sonuna göre gözlemlenen artışın sebebi, Doğal Kağıt Kartal tesisinin arsa ve binasın Satış Amaçlı Elde Duran Varlıklar'dan Yatırım Amaç Gayrimenkuller'e sınıflanmasıdır. 2018 yılında Şirket'in maddi duran varlıklarındaki %12'likdüşüşün ana sebebi Doğal Kağıt Kartal tesisinin arsa ve binasının sınıflamasının "Satış amaçlı elde tutulan varlıklar" olarak değiştirilmesidir.

Şirket, Aralık 2016'da İstanbul Teknik Üniversitesi'ni Edirne fabrikasının fiziksel durumunun değerlendirilmesi kapsamında görevlendirmiş ve uzmanlar fabrikayı Aralık ayı içinde ziyaret ederek raporlarını 4 Ocak 2017 tarihi itibariyla Şirket'e sunmuştur. Tayakadın Köyü Köysokağı N437 / Edirne adresinde yer alan kağıt fabrikasının 2 numaralı kağıt üretim binası ile ilgili yapılan değerlendirmeler neticesinde bu binadaki faaliyetin iş güvenliği sebebiyle geçici olarak durdurulmuş olup Şirket Yönetimi tarafından 5 Ocak 2017 tarihli yönetim kurulu kararı ile geçici olarak Edirne fabrikasının faaliyetlerinin durdurulmasına ve 19 Ocak 2017 tarihli karar ile ise faaliyetlerinin kesin olarak durdurulmasına ve tesisin yıkılması hususunda çalışmaların başlatılmasına karar vermiştir.

Yukarıdaki gelişmelerin zamanlaması "TMS 10 Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar" kapsamında değerlendirildiğinde İstanbul Teknik Üniversitesi'nin Ocak 2017 tarihli raporu ve yönetim kurulunun 5 ve 19 Ocak'taki kararları raporlama döneminden sonraki düzeltme gerektiren olaylar olarak değerlendirilmiş ve ilgili varlıkların değer düşüklüğü "TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü" açısından değerlendirilmiştir.

Bu kapsamda, 19 Ocak 2017 tarihli yönetim kurulu kararında belirtildiği üzere tesisin yıkılması hususunda çalışmaların başlatılması kararı alındığından; ileride satılabilir özellik taşıyan arazi, idari bina ve kazan dairesi haricindeki tüm varlıkların net defter değeri değer düşüklüğü kayıtları ile 31 Aralık 2016 finansal tablolarında sıfırlanmıştır.

2 Mayıs 2017 tarihli yönetim kurulu kararı ile Edirne ili, Tayakadın köyü Köysokağı N437 adresinde bulunan tüm taşınmazlardan sadece 11 pafta, 153 ada, 19 parsel no.'lu ve E17D19A2D pafta, 241 ada, 2 parsel no.'lu kısımlarındaki taşınmazların ve Edirne Fabrikası'nda bulunan Şirket aktifine kayıtlı makinelerin ve ekipmanların satışına yönelik çalışma ve müzakerelerin başladığını duyurulmuş, satışı 14 Temmuz 2017 tarihi itibariyla tamamlanmıştır. Satış bedellerinin gerçeğe uygun değerleri dikkate alınarak 2017 yılı açılış

PEB YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

finansal tablosunda bulunan değer düşüklüğü bakiyelerinin 6.016.816 TL değerindeki kısmı 30 Haziran 2017 ve 31 Aralık 2017 finansal tablolarında iptal edilmiştir.

Kısa Vadeli Yükümlülükler:

Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinin büyük çoğunluğu sabit faizli banka kredileri ve ticari borçlardan oluşmaktadır.

Kısa vadeli krediler Şirket'in artan işletme sermayesi ihtiyacının, operasyonlarının sağlıklı olarak yönetilebilmesi için gerçekleştirilen yatırımlar nedeniyle artış gösteren maddi duran varlıklarının ve 2019 yılının ilk yarısında gerçekleşen dönem zararının finanse edilmesi amacıyla alınmıştır.

Şirket'in 2019 Haziran dönemindeki kısa vadeli finansal borçları Grup'un tedarikçilerinin yaptığı alımları finanse etmek amacıyla aldığı 23,4 milyon TL'lik tedarik finansmanı kredisi tutarı hariç 155,2 milyon TL'dir. Bu finansal borç, TEB'den kullanılan 132,2 milyon TL tutarında 2 adet rotatif ve 1 adet spot krediden, T.C. Ziraat Bankası A.Ş.'den kullanılan 23,0 milyon TL tutarında 2 adet rotatif krediden oluşmaktadır.

Şirket'in 20 Kasım 2019 dönemindeki kısa vadeli finansal borçları 165,0 milyon TL'dir. Bu finansal borç, TEB'den kullanılan 153,0 milyon TL tutarında 4 adet rotatif ve Vakıfbank'tan kullanılan 12,0 milyon TL tutarında 1 adet rotatif krediden oluşmaktadır.

2017 ve 2018 yıllarında sırasıyla %1,3 ve %1,1 olarak gerçekleşen düşük net kar marjına ek olarak, satışların aynı seneler içerisinde sırasıyla %41 ve %33 oranında artmış olmasından kaynaklanan işletme sermayesi ihtiyacı Şirket'in finansal borçlarını arttırmıştır. 2016 yılında 53,1 milyon TL olan kısa vadeli finansal borçlar 2017 yılında 2016 yılına göre %79 artarak 95,2 milyon TL ve 2018 yılında 2017 yılına göre %66 artarak 157,9 milyon TL olmuştur. 2019 yılının ilk yarısında ise,%71'lik'lik düştüş gösteren işletme sermayesi tutarına karşılık, %52 artış gösteren duran varlıklar ve %13,4 olarak gerçekleşen net dönem zararının sebep olduğu fonlama ihtiyacı nedeniyle şirketin kısa vadeli finansal borçları 2018 sene sonuna kıyasla %13 artarak 178,6 milyon TL olmuştur.

Ayrıca kısa vadeli banka kredilerinin faiz oranları da 2016 ve 2018 yılları arasında ciddi oranda yükselmiş, 2019 yılında ise düşüşe geçmiştir. Şirket'in kredi borçlanma faizi 2016 yılında %10,90 - %11,50 aralığında, 2017 yılında %15,00 - %15,35 aralığında ve 2018 yılında %23,00 - %28,00 aralığında iken 2019 yılı Haziran sonu itibariyla faiz aralığı %22,50 – %25,25 olmuştur.

Şirketin ticari borçları da 2016-2018 yılları arasında önemli ölçüde artarken 2019 yılında düşüşe geçmiştir. 2016 yılında 112,3 milyon TL olan ticari borçlar 2017 yılında 2016 yılına göre %129 artarak 257,6 milyon TL ve 2018 yılında 2017 yılına göre %83 artarak 471,6 milyon TL olmuştur. Şirketin ticari borçları 2019 yılının ilk altı ayının sonunda ise 2018 yıl sonuna kıyasla %17 azalarak 389,2 milyon TL olmuştur.

30.06.2019 itibarıyla toplam ticari borçlar içerisinde, ilişkili taraflara ticari borçların payı %52; ilişkili olmayan taraflara ticari borçların payı ise %48 olarak gerçekleşmiştir.

Ticari borçlardaki 2018 yılına kadar olan artış, Şirket'in gerek ilişkili, gerekse de ilişkili olmayan taraflara ticari borç ödeme vadelerinin uzaması, şirket satışlarının artması, satın alma maliyetlerinin enflasyon, kur, yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda oluşan arz-talep dalgalanmaları nedeniyle artmasından kaynaklanmaktadır.

Ticari borçlardaki 2019 ilk yarısında gerçekleşen düşüşün ana sebebi, stabilize olmaya başlayan piyasa koşullarına uygun olarak azalan ticari alacaklar kaleminde gözlenen iyileşmedeki gibi ilişkili olmayan taraflara ticari borçların azalmasından kaynaklanmaktadır.

Şirket'in 2016 yılında 39,3 milyon TL olan ilişkili taraflara ticari borçları, 2017 yılında 2016 yılına göre %101 artarak 78,9 milyon TL, 2018 yılında 2017 yılına göre %154 büyüme ile 200,4 milyon TL ve 2019 yılının ilk altı ayının sonunda 2018 yıl sonuna kıyasla %1 artarak 202,5 milyon TL olmuştur. 2016 yılının ikinci altı aylık döneminde 120 güne çıkarılan ilişkili taraflara borçlar vadesi, 2017 yılında 120 gün seviyelerinde devam etmiştir. 2018 yılının son

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

çeyreğinde ise 270 güne çıkmış ve 2019 yılının ilk yarısında da 270 gün olarak devam etmiştir. İlişkili taraflara ticari borçlara herhangi bir faiz işletilmemektedir. İlişkili taraflara ticari borçların büyük bir bölümü stok alımından kaynaklanmaktadır.

Edirne fabrikasının faaliyetlerinin 19 Ocak 2017 tarihinde kesin olarak durdurulması sonucunda, Şirket'in kağıt ihtiyacının %28'ini karşılayan bu fabrika yerine Şirket, kağıdın tedarikini dış kaynaklardan sağlamaya başlamıştır. Şirket'in 2016 yılında 73,0 milyon TL olan ilişkili olmayan taraflara ticari borçları, 2017 yılında 2016 yılına göre %145 artarak 178,7 milyon TL ve 2018 yılında 2017 yılına göre %52 büyüme ile 271,2 milyon TL olmuştur. Şirket'in ilişkili olmayan taraflara ticari borçları 2019 yılının ilk altı ayının sonunda ise 2018 yıl sonuna kıyasla %31 küçülerek 186,6 milyon TL olmuştur.

2016 yılında 60 gün olan ilişkili olmayan taraflara borçlar vadesi, 2017 yılında 90 güne çıkmış, 2018 sonunda ve 2019 yılının ilk yarısında 90 gün olarak devam etmiştir. İlişkili olmayan taraflara ticari borçlara uygulanın faiz oranı 2016 yılında %10, 2017 yılında %14'tür. 2018 yılının ilk üç çeyreğinde uygulanan etkin faiz oranı %14, son çeyreğinde uygulanan etkin faiz oranı %27,6'dır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler:

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli karşılıklar, ertelenmiş vergi yükümlülüğü, ve kiralama işlemlerinden borçlardan oluşmaktadır.

Şirket'in 2016 yılında 13,6 milyon TL olan uzun vadeli karşılıkları, 2017 yılında 2016 yılına göre %1 azalarak 13,5 milyon TL, 2018 yılında 2017 yılına göre %6 azalarak 12,6 milyon TL ve 2019 yılının ilk altı ayının sonunda 2018 yıl sonuna kıyasla %7 azalarak 11,8 milyon TL olmuştur.

Uzun vadeli karşılıklar, çalışanların kıdem tazminatı karşılıklarından oluşmaktadır. Kıdem tazminatı karşılıkları, artan aktüer varsayımlarından (enflasyon ve faiz oranları) olumsuz etkilenmektedir.

Şirket'in 2016 yılında 5,9 milyon TL olan ertelenmiş vergi yükümlülüğü 2017 yılında 2016 yılına göre %30 azalarak 4,1 milyon TL ve 2018 yılında 2017 yılına göre %11 azalarak 3,7 milyon TL olmuştur. Şirketin ertelenmiş vergi yükümlülüğü 2019 yılının ilk altı ayının sonunda ise 2018 yıl sonuna kıyasla %24 artarak 4,6 milyon TL olmuştur. 2019 yılındaki artış, dönemsellikten kaynaklanmakta olup yılsonunda bu artışın normal seviyelerine dönmesi beklenmektedir.

2019 yılında yer alan 7,4 milyon TL tutarındaki kiralama işlemlerinden borçların sebebi, Şirket'in TFRS 16 kiralamalar standardı uygulamasına geçmesidir. TFRS 16, kiralama işlemlerinin belirlenmesine, kiraya veren ve kiracı durumundaki taraflar için muhasebeleştirme yöntemlerine dair kapsamlı bir model sunmaktadır. TFRS 16, 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerli olup TMS 17 Kiralama İşlemleri standardı ve ilgili yorumlarının yerine geçmiştir. Söz konusu kullanım hakkı varlıkları gayrimenkuller, makine ve ekipmanlar ve araçlardır.

Özkaynaklar:

Şirket'in 2016 yılında 244,0 milyon TL olan özkaynakları, 2017 yılında 2016 yılına göre %5 artarak 255,0 milyon TL ve 2018 yılında 2017 yılına göre %26 artış ile 320,9 milyon TL olmuştur. Şirketin özkaynakları 2019 yılının ilk altı ayının sonunda ise 2018 yıl sonuna kıyasla %22 azalarak 251,1 milyon TL olmuştur.2016 yılındaki azalışın temel sebepleri, 2016 yılında 13,8 milyon TL olarak gerçekleşen net dönem zararı ve "kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler" altında sınıflandırılan 2,9 milyon TL olarak gerçekleşen "tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları"dır. Kıdem tazminat yükümlülüğü, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanır. Söz konusu karşılığın ölçülmesinde kullanılan aktüer varsayımlarındaki değişimlerden kaynaklı aktüer kazanç ve kayıplar diğer kapsamlı giderlerle ilişkilendirilir.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

2017 yılındaki yaklaşık 11,0 milyon TL'lik artışın ana sebebi 11,1 milyon TL'lik net dönem karıdır.

2018 yılındaki artışın ana sebepleri ise 12,9 milyon TL tutarındaki net dönem karı ve 23.10.2017 tarihli yönetim kurulu kararı ile gerçekleştirilmiş olan 49,5 milyon TL tutarındaki sermaye artırımıdır.

2019 yılın ilk yarısındaki 69,9 milyon TL'lik özkaynak azalışının ana sebebi, 69,9 milyon TL tutarındaki net dönem zararıdır.

Şirket'in 2016, 2017 2018 yılları ve 2019 yarıyıl özkaynak karlılığı (Net Dönem Karı/Son İki Dönem Ortalama Toplam Özkaynaklar) sırasıyla -%5,5, %4,4, %4,5, -%24,4 olarak gerçekleşmiştir.

10.2 Faaliyet sonuçları:

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

Şirketin bağımsız denetimden geçirilmiş finansal tabloları uyarınca, dönemler itibariyla faaliyet sonuçları ve bir önceki döneme göre artış/(azalış) oranları aşağıdaki gibidir:

Özet Gelir Tablosu (TL)	31.12.2016	Artış (Azalış) Oranı (%)	31.12.2017	Artış (Azalış) Oranı (%)	31.12.2018	30.06.2018	Artış (Azalış) Oranı (%)	30.06.2019
Hasılat	599.997.798	*41,4%*	848.186.881	*32,8%*	1.126.721.602	515.823.669	*1,2%*	522.269.301
Brüt Kar/Zarar	96.364.984	*28,8%*	124.153.328	*16,0%*	144.024.334	74.461.333	*-36,4%*	47.383.077
Faaliyet Karı/Zararı	-7.065.881	*-279,6%*	12.689.770	*148,6%*	31.545.471	5.316.733	*-1005,3%*	-48.130.139
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	-13.759.274	*-180,5%*	11.075.626	*16,1%*	12.863.103	-905.847	*7613,7%*	-69.873.973
Toplam Kapsamlı Gider/Gelir	-16.217.674	*-168,3%*	11.080.402	*21,5%*	13.458.303	-905.847	*7613,7%*	-69.873.973

Şirket'in incelenen dönemler itibarıyla üretim miktarı ve karlılık oranları aşağıda verilmektedir:

Üretim ve Karlılık	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2018	30.06.2019
Üretim Miktarı (Ton)	276.980	293.761	269.147	142.418	109.439
Brüt Kar Marjı	16,1%	14,6%	12,8%	14,4%	9,1%
Faaliyet Kar (Zarar) Marjı	-1,2%	1,5%	2,8%	1,0%	-9,2%
Net Kar (Zarar) Marjı	-2,3%	1,3%	1,1%	-0,2%	-13,4%

Satışlar:

Şirket'in 2016'da 600,0 milyon TL olarak gerçekleşen satışları, 2017'de, 2016 yılına göre %41 artışla 848,2 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. 2018'de ise Şirket'in satışları 2017 yılına göre %33 büyüme ile 1.126,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2019 yılının ilk yarısında

SEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ise satışlar 2018 yılının ilk yarısına kıyasla %1 artarak 522,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Maliyetler:

Şirket'in 2016 yılında 503,6 milyon TL olan satışlarının maliyeti, 2017 yılında, 2016 yılına göre %44 artışla 724,0 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. 2018 yılında ise satışların maliyeti, 2017 yılına göre %36 artış göstererek 982,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2019 yılının ilk yarısında ise satışların maliyeti 2018 yılının ilk yarısına kıyasla %8 artarak 474,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Satışlara kıyasla daha hızlı büyüyen satış maliyetleri, Şirketin 2016 yılında %16,1 olan brüt kar marjının 2017 yılında %14,6'ya ve 2018 yılında ise %12,8'e gerilemesine sebep olurken 2019 yılının ilk yarısında bu oran %9,1'e gerilemiştir

2017 ve 2018 yıllarında döviz kurundaki beklenmedik artış, üretimde kullanılan hammadde maliyetlerinin de artmasına sebep olmuştur. TÜİK'in yayınlamış olduğu yurtiçi üretici fiyat endeksi verilerine göre şirketin hammaddesi olarak kullanmakta olduğu kağıt hamuru, kağıt ve mukavva (Nace kodu 17.1)* fiyatındaki artış 2017, 2018 ve Haziran 2019 dönemlerinde sırasıyla %59, %34 ve %19 olarak gerçekleşmiştir. Şirket bu fiyat artışını direkt olarak fiyatlarına yansıtamamış ve 2016 yılında %83,9 olan satışların maliyeti/satışlar oranı 2017 yılında %85,4, 2018 yılında %87,2'ye ve 2019'un ilk altı ayı sonu itibariyle 2018 yılında alınan yüksek maliyetli stokların da etkisi ile %90,9 olarak gerçekleşmiştir.

*Kaynak: https://biruni.tuik.gov.tr/medas/?kn=64&locale=tr

Faaliyet Karı:

2016 yılında 7,1 milyon TL faaliyet zararı eden Şirket, 2017 yılında ise 12,7 milyon TL faaliyet karı elde etmiştir. 2018 yılında Şirket'in faaliyet karı, 2017 yılına göre %149 artarak 31,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2019 yılının ilk yarısında ise 2018 yılının aynı döneminde 5,3 milyon TL olarak geçekleşen faaliyet karı terse dönmüş ve Şirket -48,1 milyon TL faaliyet zararı etmiştir.

2017 yılında, Edirne fabrikasının kapanışı sebebiyle oluşan personel giderlerinin, net defter değeri ve stok değer düşüklüğü kayıtlarının, Şirket'in esas faaliyet karlılığı ve finansman gideri öncesi faaliyet karlılığı üzerindeki olumsuz etkisine rağmen, Şirket faaliyet karı elde edilebilmiştir. Fabrikanın kapanışının operasyonel giderler üzerindeki negatif etkisi 2018 yılında azalmıştır; 2018 yılında 2017 yılına göre pazarlama ve satış giderlerinin satışlara oranında nominal olarak %1,3 azalma ve genel yönetim giderlerinin satışlara oranında nominal olarak %1,1 iyileşme gözlemlenmiştir.

2019 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirlerin satışlara oranının nominal olarak %0,4 artmasına ve satış ve pazarlama giderlerinin %0,3 oranında azalmasına rağmen satışların maliyetinin satışlara oranının nominal olarak %5 artması, genel yönetim giderlerinin satışlara oranının nominal olarak %1,9 artması ve esas faaliyetlerden diğer giderlerin satışlara oranının %3,7 artması Şirket'in operasyonel karlılığını düşürmüştür.

Ayrıca, Şirket'in operasyonel faaliyetleri içerisinde 2016 yılında 4,5 milyon TL olan net kambiyo zararının, 2017 yılında 4,7 milyon TL net kambiyo zararı olarak gerçekleşmesine karşın 2018 yılında 4,5 milyon TL kambiyo karı olarak kaydedilmesi 2018 yılındaki faaliyet karlılığını pozitif yönde etkilemiştir.

Şirket'in 2019 Haziran döneminde 11,7 milyon TL kambiyo karı kaydetmesine karşılık 32,6 milyon TL kambiyo zararı kaydetmesi 2019 Haziran dönemindeki faaliyet karlılığını negatif yönde etkilemiştir.

Net Dönem Karı/Zararı:

Şirket, 2016 yılında 13,8 milyon TL net dönem zararı gerçekleştirirken, 2017 yılında 11,1 milyon TL dönem karı gerçekleştirmiştir. 2018 yılında ise dönem karı 2017 yılında göre %16

GEDİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

artarak 12,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2019 yılının ilk yarısında ise 2018 yılının aynı döneminde -0,9 milyon TL olarak geçekleşen net dönem zararı artmış ve Şirket -69,9 milyon TL net dönem zararı kaydetmiştir.

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

(TL)	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2018	30.06.2019
Hasılat	599.997.798	848.186.881	1.126.721.602	515.823.669	522.269.301

Döviz kurundaki artış, şirketin satışlarını pozitif yönde etkilemiştir. Şirket'in 2016'da 600,0 milyon TL olarak gerçekleşen satışları, 2017'de 2016 yılına göre %41 artışla 848,2 milyon TL, 2018 yılında ise 2017 yılına göre %33 artarak 1.126,7 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. 2019 yılının ilk yarısında ise satışlar 2018 yılının ilk yarısına kıyasla %1 artarak 522,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2019 yarı yılı faaliyet karlılığı

2018 yılının birinci yarısında %1,0 olan faaliyet kar marjı, 2019 yılının ilk yarısında -%9,2 faaliyet zararına dönüşmüştür. Karlılıktaki bu düşüşün ana sebepleri; satışların maliyetinin satışlara oranının nominal olarak %5,4 artması, genel yönetim giderlerinin satışlara oranının nominal olarak %2 artması, esas faaliyetlerden diğer giderlerin satışlara oranının nominal olarak %4 artmasıdır.

2019 yılının ilk yarısında satışların maliyetinin 2018 yılının aynı dönemine göre %8 artmasıyla 2018 yarı yılında %85,6 olan satışların maliyetinin satışlara oranı, 2019 yarı yılında %90,9'a yükselmiştir.

2018 yılı faaliyet karlılığı

2018 yılında döviz kurunun yükselişi Şirket'in karlılığını pozitif yönde etkilemiştir. 2017 yılında %1,5 olan faaliyet kar marjı 2018 yılında %2,8'e ulaşmıştır. Karlılıktaki bu artışın ana sebepleri; operasyonlara ait kambiyo gelir/giderlerindeki 9,1 milyon TL'lik, satışların %0,8'ine denk gelen iyileşme, pazarlama ve satış giderlerinin satışlara oranındaki %1,3 azalma, genel yönetim giderlerinin satışlara oranındaki %1,1 iyileşmedir.

2018 yılında satışların maliyetinin 2017 yılına göre %44 artmasıyla satışların maliyetinin satışlara oranı 2017 yılında %85,4'ten %87,2'ye yükselmiştir. Bu durumun ana sebebi yükselen döviz kurunun maliyetleri artırmasına karşın şirketin bu maliyet artışını satışlarına yansıtamamış olmasıdır. Bu durumun karlılık üzerindeki nominal olarak yaklaşık %1,3 negatif yönlü etkisi yukarıda bahsi geçen operasyonel kambiyo karlarının satışa oranının yükselmesi ve operasyonel giderlerin satışlara oranın azalması ile soğurulmuştur.

2017 yılı faaliyet karlılığı

2016 yılı Kasım ayı ortasından itibaren döviz kurlarındaki hızlı artışa ve yurtiçi/yurtdışı kağıt piyasalarında yaşanan arz-talep dalgalanmalarına, oluklu mukavva kağıtlarındaki fiyat artışlarına, işçi gücü piyasasındaki değişimler ve nakliye maliyetlerindeki artışların etkisi ile Şirket'in 2017 yılına ait esas faaliyet karlılığının net satışlara oranı %1,5 olmuştur.

2 Mayıs 2017 tarihli yönetim kurulu kararı ile Edirne ili, Tayakadın köyü Köysokağı N437 adresinde bulunan tüm taşınmazlardan sadece 11 pafta, 153 ada, 19 parsel no.'lu ve E17D19A2D pafta, 241 ada, 2 parsel no.'lu kısımlarındaki taşınmazların ve Edirne Fabrikası'nda bulunan Şirket aktifine kayıtlı makinelerin ve ekipmanların satışına yönelik çalışma ve müzakerelerin başladığı duyurulmuş ve satışı 14 Temmuz 2017 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. Satış bedellerinin gerçeğe uygun değerleri dikkate alınarak 2017 yılı açılış finansal tablosunda bulunan değer düşüklüğü bakiyelerinin 6.016.816 TL değerindeki kısmı 30 Haziran 2017 ve 31Aralık 2017 finansal tablolarında iptal edilmiştir. Bu durum Şirket'in esas faaliyet karlılığını ve finansman gideri öncesi faaliyet karlılığını olumlu etkilemiştir.

2016 yılı faaliyet karlılığı

GÜVEN YATIRIM
GAYRİMENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şirket, Tayakadın Köyü Köysokağı N437 / Edirne adresinde yer alan kağıt fabrikasının 2 numaralı kağıt üretim binası ile ilgili yapılan değerlendirmeler neticesinde, Edirne fabrikasının faaliyetlerinin iş güvenliği sebebiyle 19 Ocak 2017 tarihli karar ile kesin olarak durdurulması ve tesisin yıkılması hususunda çalışmaların başlatılmasına karar vermiştir.

Yukarıdaki gelişmelerin zamanlaması "TMS 10 Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar" kapsamında değerlendirildiğinde, İstanbul Teknik Üniversitesi'nin Ocak 2017 tarihli raporu ve yönetim kurulunun 5 ve 19 Ocak'taki kararları, raporlama döneminden sonraki düzeltme gerektiren olaylar olarak kabul edilmiş ve ilgili varlıkların değer düşüklüğü "TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü" açısından değerlendirilmiştir.

Bu kapsamda, 19 Ocak 2017 tarihli yönetim kurulu kararında belirtildiği üzere tesisin yıkılması hususunda çalışmaların başlatılması kararı alındığından; ileride satılabilir özellik taşıyan arazi, idari bina ve kazan dairesi haricindeki tüm varlıkların net defter değeri, değer düşüklüğü kayıtları ile 31 Aralık 2016 finansal tablolarında sıfırlanmıştır. Bu durum, şirketin 2016 yılında %2,3 net zarar yazmasına sebep oluşmuştur.

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

Şirket başta gıda ve tarım sektörü olmak üzere çeşitli sektörlere satış yapmaktadır. Bu sektörlerde dünyada ve ülkemizde yaşanan ekonomik ve/veya siyasal krizlerin yol açtığı her türlü daralma ve devamında üretimde düşme, tahsilat ve ödeme problemleri döviz kurlarındaki hızlı artışlar ve yurtiçi/yurtdışı oluklu mukavva kağıtlarındaki fiyat artışları, işgücü piyasasındaki değişimler ve nakliye maliyetlerindeki artışlar Şirket'in satışlarını, maliyetlerini ve karlılığını etkileyebilmektedir.

2016 yılında birçok ülkenin küresel ekonomik krizden etkilenmesi Türkiye ekonomisini de olumsuz etkilemiştir. 2016 yılında Türk parasının değer kaybına devam etmesi, yüksek enflasyon, iş gücü piyasasındaki değişimler, ihracat pazarındaki dengesizlik ve devam eden jeopolitik gelişmeler 2016 yılını zorlu bir yıl yapmıştır. Maliyetlerin hızlı bir şekilde artması ve yüksek rekabetçi pazar koşulları marjlar üzerinde baskı oluşturarak Şirket'in 2016 yılı faaliyet karlılığını olumsuz etkilemiştir.

Şirket, 2016 yılı Kasım ayı ortasından itibaren döviz kurlarındaki hızlı artış ve yurtiçi/yurtdışı kağıt piyasalarında yaşanan arz-talep dalgalanmaları, oluklu mukavva kağıtları fiyat artışlarından, işçigücü piyasasındaki değişimlerden ve nakliye maliyetlerindeki artışlardan olumsuz etkilenmiştir.

2017 yılı boyunca kağıt fiyatlarındaki artış, buna ilave kurda yaşanan dalgalanmalar özellikle oluklu mukavva üretiminin ana girdisi olan kâğıdın yurtdışından temin edilen kısmını olumsuz etkilemeye devam etmiştir. Şirket, 2017 yılında da döviz kurlarındaki hızlı artış ve yurtiçi/yurtdışı kağıt piyasalarında yaşanan arz-talep dalgalanmaları oluklu mukavva kağıtlarında fiyat artışlarından, işçigücü piyasasındaki değişimlerden ve nakliye maliyetlerindeki artışlardan olumsuz etkilenmiştir. Oluklu mukavva üretiminde kullanılmakta olan makineler yurtdışından temin edildiği için kurdaki hareketlilik yatırım kararlarını da olumsuz etkilemiştir. Diğer taraftan 2 Mayıs 2017 tarihli yönetim kurulu kararı ile Edirne ili, Tayakadın köyü Köysokağı N437 adresinde bulunan tüm taşınmazlardan sadece 11 pafta, 153 ada, 19 parsel no.'lu ve E17D19A2D pafta, 241 ada, 2 parsel no.'lu kısımlarındaki taşınmazların ve Edirne Fabrikası'nda bulunan Şirket aktifine kayıtlı makinelerin ve ekipmanların satışına yönelik çalışma ve müzakerelerin başladığı duyurulmuş ve satış 14 Temmuz 2017 tarihi itibariyla tamamlanmıştır. Satış bedellerinin gerçeğe uygun değerleri dikkate alınarak 2017 yılı açılış finansal tablosunda bulunan değer düşüklüğü bakiyelerinin 6.016.816 TL değerindeki kısmı 30 Haziran 2017 finansal tablolarında iptal edilmiştir. Bu durum Şirket'in Esas Faaliyet Karlılığını ve Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karlılığını olumlu etkilemiştir.

TEB YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

2018 yılı boyunca kağıt fiyatlarındaki artış, buna ilave kurda yaşanan dalgalanmalar özellikle oluklu mukavva üretiminin ana girdisi olan kâğıdın yurtdışından temin edilen kısmını olumsuz etkilemiştir. Şirket, 2018 yılında da döviz kurlarındaki hızlı artış ve yurtiçi/yurtdışı kağıt piyasalarında yaşanan arz-talep dalgalanmaları oluklu mukavva kağıtlarında fiyat artışlarından, işçiğücü piyasasındaki değişimlerden ve nakliye maliyetlerindeki artışlardan olumsuz etkilenmiştir. Bunun yanında, Şirket yılın ilk yarısında ithal kağıt tedarikinde yaşanan kısıt ve dengesizliklerden de olumsuz etkilenmiştir.

Kağıt tedarikindeki dalgalanmalar, fiyat değişimleri ve dövizde yaşanan dalgalanma Şirket'in faaliyet karlılığını olumsuz etkilemekle 2017 yılında %1,5 olan faaliyet kar marjı 2018 yılında %2.8'e ulaşmıştır. Karlılıktaki bu artışın ana sebepleri; operasyonlara ait kambiyo gelir/giderlerindeki 9,1 milyon TL'lik, satışların %0,8'ine denk gelen iyileşme, pazarlama ve satış giderlerinin satışlara oranındaki %1,3 azalma, genel yönetim giderlerinin satışlara oranındaki %1,1 iyileşmedir. Dövizde yaşanan dalgalanmalara rağmen Marmara Bölgesinde 15 milyon ABD dolarının üzerinde yatırım yapılmıştır.

TÜİK verilerine göre Şirket'in hammadde olarak kullanmakta olduğu kağıt hamuru, kağıt ve mukavva (Nace kodu 17.1)* fiyatının 2019 yılının ilk yarısında %19'luk artış göstermesi ve 2019 yılının ilk yarı satışlarının büyük bölümünün 2018 yılında alınan yüksek maliyetli stoklar üzerinden gerçekleşmesi nedeniyle 2019 yılının ilk yarısında satışların maliyeti %90,9 olarak gerçekleşmiştir. Yüksek maliyetli stokların satış fiyatına tam olarak yansıtılamaması nedeniyle Şirket'in 2019 Haziran döneminde operasyonel karlılığı olumsuz etkilenmiştir. Dövizde yaşanan dalgalanmaların etkisi Şirket'in 2019 Haziran döneminde 11,7 milyon TL kambiyo karı kaydetmesine karşılık 32,6 milyon TL kambiyo zararı kaydetmesi 2019 Haziran dönemindeki faaliyet karlılığını negatif yönde etkilemiştir. Şirket'in kısa vadeli nakit ihtiyaçlarını karşılamak için kullandığı banka kredilerinin 2019 yılı haziran sonu itibariyla faiz aralığı %22,50 – %25,25 olmuştur. Bu durum Şirket'in faaliyet karlılığını olumsuz etkilemiştir.

10.3 İhraççının borçluluk durumu

Şirketimizin 31.12.2018 ve 30.06.2019 hesap dönemleri itibarıyla borçluluk durumu aşağıdaki gibidir:

TL	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmiş
Borçluluk Durumu	**31.12.2018**	**30.06.2019**
Kısa vadeli yükümlülükler	**656.484.193**	**595.055.095**
Garantili		
Teminatlı	4.075.798	3.964.499
Garantisiz/Teminatsız	652.408.395	591.090.596
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	16.313.260	23.694.376
Garantili		
Teminatlı		
Garantisiz/Teminatsız	16.313.260	23.694.376
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	**672.797.453**	**618.749.471**

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Özkaynaklar	320.945.410	251.071.437
Çıkarılmış Sermaye	82.102.500	82.102.500
Yasal Yedekler	14.624.344	14.624.344
Diğer Yedekler	226.552.166	154.344.593
TOPLAM KAYNAKLAR	**993.742.863**	**869.820.908**

TL	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmiş
Net Borçluluk Durumu	31.12.2018	30.06.2019
A. Nakit	0	0
B. Nakit Benzerleri	13.336.359	13.676.032
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	0	0
D. Likidite (A+B+C)	13.336.359	13.676.032
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	157.930.801	178.551.006
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	0	0
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	0	0
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	157.930.801	178.551.006
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	144.594.442	164.874.974
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	0	0
L. Tahviller	0	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	0	0
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	0	0
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	144.594.442	164.874.974

30.06.2019 tarihi sonrasında Şirket'in borçluluğunda önemli bir değişiklik olmamıştır.

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1 İşletme sermayesi beyanı

Şirket'in faaliyetleri yoğun işletme sermayesi gerektirmektedir. Şirket'in faaliyetleri için gerekli finansmanı sağlayabilmesi, işletme sermayesi ihtiyacını karşılayabilecek, finansman ihtiyaçlarını karşılayabilecek ve/veya yatırım harcamalarını finanse edebilecek yeterli sermayeyi sağlama becerisine bağlıdır.

ATEŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şirket net işletme sermayesini (Dönen Varlıklar-Kısa Vadeli Yükümlülükler) şeklinde hesaplamakta olup, 31.12.2016, 31.12.2017, 31.12.2018 ve 30.06.2019 tarihli konsolide finansal tablolarına göre net işletme sermayesi aşağıdaki tabloda verilmektedir:

(TL)	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2019
Dönen Varlıklar	306.010.678	478.631.275	849.796.725	650.898.242
Kısa Vadeli Yükümlülükler	191.169.380	365.487.320	656.484.193	595.055.095
Net İşletme Sermayesi	114.841.298	113.143.955	193.285.532	55.843.147
Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,60	1,31	1,29	1,09

Şirketimizin konsolide finansal tablolarına göre, işbu izahnamenin imzalandığı tarihten itibaren en az 12 aylık bir dönem için cari yükümlülükleri karşılamak için yeterli düzeyde net işletme sermayesi vardır.

12. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Kağıt ve kağıt ürünleri imalatı sanayi üretim endeksi 2017 yılında bir önceki yılın ortalamasına göre %9,1 artarken 2018 yılında bir önceki yıl ortalamasına göre %2,4 azalmış Haziran 2019 itibariyle %0,85 artan üretim endeksi, Eylül 2019 itibariyle %2,6 azalmıştır.

Ayrıca kağıt ve kağıt ürünleri imalatı yurtiçi sanayi cirosu 2017 yılında bir önceki yıla göre %40,8 artarken 2018 yılında bir önceki yıla göre 29,6 artmıştır. 2019 yılı Haziran ayı sonundaki değişim bir önceki yılın aynı dönemine göre %22,5, Eylül ayı sonundaki değişim bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,8 artmıştır.

* http://tuik.gov.tr/PreTablo.do?alt_id=1025

Şirket 2019/6 döneminde 361.000 ton/yıl oluklu mukavva üretimi kapasitesine sahiptir ve Ocak-Haziran döneminde bu kapasitenin % 61'ini kullanarak 109.439 ton üretim yapmış ve önceki yılın aynı dönemine göre oluklu mukavva üretiminde %23 oranında bir azalış meydana gelmiştir.

TÜİK verilerine göre Şirket'in hammadde olarak kullanmakta olduğu kağıt hamuru, kağıt ve mukavva (Nace kodu 17.1)* fiyatının 2019 yılının ilk yarısında %19'luk artış göstermesi ve 2019 yılının ilk yarı satışlarının büyük bölümünün 2018 yılında alınan yüksek maliyetli stoklar üzerinden gerçekleşmesi nedeniyle 2019 yılının ilk yarısında satışların maliyeti %90,9 olarak gerçekleşmiştir. Yüksek maliyetli stokların satış fiyatına tam olarak yansıtılamaması nedeniyle Şirket'in 2019 Haziran döneminde operasyonel karlılığı olumsuz etkilenmiştir. Dövizde yaşanan dalgalanmaların etkisi Şirket'in 2019 Haziran döneminde 11,7 milyon TL kambiyo karı kaydetmesine karşılık 32,6 milyon TL kambiyo zararı kaydetmesi 2019 Haziran dönemindeki faaliyet karlılığını negatif yönde etkilemiştir. Şirket'in kısa vadeli nakit ihtiyaçlarını karşılamak için kullandığı banka kredilerinin 2019 yılı haziran sonu itibariyla faiz aralığı %22,50 – %25,25 olmuştur. Bu durum Şirket'in faaliyet karlılığını olumsuz etkilemiştir.

Şirket 2018 yılında 361.000 ton/yıl oluklu mukavva üretimi kapasitesine sahiptir ve Ocak-Aralık döneminde bu kapasitenin % 75'ini kullanarak 269.147 ton üretim yapmış, geçen yılın aynı dönemine göre üretimi %8 oranında azalmıştır.

2017 yılında Şirket'in sahip olduğu oluklu mukavva üretim kapasitesi 361.000 ton/yıl'dır. 2017 yılında Ocak-Aralık döneminde oluklu mukavva üretim kapasitesinin % 81'ini kullanan Şirket'in toplam oluklu mukavva üretimi 2016 yılının aynı dönemine göre % 6 artarak 293.761 ton olarak gerçekleşmiştir. 2018 yılı Ocak-Aralık döneminde oluklu mukavva satışları da miktarsal olarak bir önceki yıla göre % 6 oranında artmıştır.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

2017 yılında Ocak-Aralık döneminde atık kağıt kullanarak fluting ve liner türü kağıtlar üretilen Edirne Kağıt Tesislerimizde 854 ton üretim gerçekleşmiştir. 2017 yılının ilk 6 ayında Edirne Kağıt Tesisi'nde faaliyetin durdurulması sebebiyle 854 ton üretim gerçekleşmiştir. 854 tonluk üretim, yıllık üretim kapasitesi 80.000 ton Edirne Kağıt Tesisi'nin 5 Ocak 2017 tarihli yönetim kurulu kararı ile geçici olarak faaliyetlerinin durdurulması ve 19 Ocak 2017 tarihli yönetim kurulu kararı ile faaliyetlerinin kesin olarak durdurulması öncesindeki 4 günlük üretimidir.

2016 yılında Şirket'in sahip olduğu kağıt üretim kapasitesi 80.000 ton/yıl ve oluklu mukavva üretim kapasitesi 361.000 ton/yıl'dır. 2016 yılında Ocak-Aralık döneminde oluklu mukavva üretim kapasitesinin % 77'sini kullanan Şirket'in toplam oluklu mukavva üretimi 2015 yılının aynı dönemine göre % 4 artarak 267.980 ton olarak gerçekleşmiştir. 2016 yılı Ocak-Aralık döneminde oluklu mukavva satışları da miktarsal olarak bir önceki yıla göre %3 oranında artmıştır.

2016 yılında Ocak-Aralık döneminde atık kağıt kullanarak fluting ve liner türü kağıtlar üretilen Edirne Kağıt Tesislerinde üretilen 81.200 ton kağıdın % 100'ü kullanılmıştır.

Şirket'in satışlarının büyük bir kısmı yurtiçi piyasasına yönelik olup, hammadde maliyetleri ülkedeki genel fiyat eğilimine ve döviz kurlarındaki değişimlere duyarlıdır. Satış fiyat seviyeleri belirlenirken kurlarda oluşacak dalgalanmalar ve hammadde fiyat artışları göz önünde bulundurulur.

Şirket'in ürün gruplarına göre satış kırılımı aşağıdaki gibidir:

Net Satışlar (TL)	31.12.2016	%	31.12.2017	%	30.06.2018	%	30.12.2018	%	30.06.2019	%
Standart kutu	253.487.422	41	349.590.866	41	204.613.546	40	459.289.232	41	256.115.557	49
Kalıplı kutu	261.822.802	43	366.377.364	43	219.603.869	43	483.592.056	43	203.374.907	39
Diğer kutu	84.687.574	15	132.218.651	16	91.606.254	18	183.840.313	16	62.778.838	12
Toplam	599.997.798	100	848.186.881	100	515.823.669	100	1.126.721.602	100	522.269.301	100

Şirket'in bağlı ortaklığa 30.06.2019 döneminde 442.281 TL, 31.12.2018 döneminde 1.286.300 TL ve 31.12.2017 döneminde 276.298 TL hurda kağıt satışı olmuştur. Şirket'in 31.12.2016 döneminde bağlı ortaklığa satışları bulunmamaktadır.

2016 yılında Şirket'in satışları 2015 yılına göre %15 büyüme ile 600,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2016 yılı Kasım ayı ortasından beri döviz kurlarındaki hızlı artış ve yurtiçi/yurtdışı kağıt piyasalarında yaşanan arz-talep dalgalanmaları oluklu mukavva kağıtlarında fiyat artışlarına neden olmuştur.Bu artışların büyük kısmı ürün fiyatlarına yansıtılmıştır. Aralık 2016 dönemindeyurtiçi kağıt üreticileri girdi maliyetleri bir önceki yıla göre değişimi TÜİK Nace kodu 17.1 endeksinde %2,46 iken Aralık 2017 döneminde TÜİK Nace kodu 17.1 endeksinin bir yıl öncesine göre değişimi %59,08 olarak gerçekleşmiştir. Bu artışların bir kısmı ürün fiyatlarına yansıtılmıştır. Aralık 2018 döneminde bir yıl öncesine göre değişim %34,44 olarak gerçekleşmiştir. Bu artışların büyük kısmı ürün fiyatlarına yansıtılmıştır.

Haziran 2019 döneminde bir yıl öncesine göre değişim %19,72 olarak gerçekleşmiştir. Bu artışların büyük kısmı ürün fiyatlarına yansıtılmıştır.

*Kaynak: http://www.tuik.gov.tr/PreTablo.do?alt_id=1024

Şirket'in 31.12.2018 ve 31.12.2017 tarihli konsolide finansal tablolarına göre ticari alacakları, stokları ve ticari borçları aşağıdaki gibidir:

TDR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

(TL)	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2019	%
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	322.834.157	442.471.998	366.248.835	-%17
Stoklar	126.727.641	332.146.119	237.906.202	-%28
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	257.573.682	471.628.676	389.183.100	-%17

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

- Şirket geçmiş yıllarda olduğu gibi oluklu mukavva sektörü için sanayi büyümesine paralel bir büyüme öngörmektedir. Dünya ile entegrasyon, çevre duyarlılığının yaygınlaşması, tasarım, inovasyon ve teknolojideki gelişmeler, bilgi çağının getirdiği yenilikler artan nüfus, gelişen perakende zinciri, yabancı firmaların artan yatırımları ve beraberinde getirdikleri bilinç, kentsel yaşama geçişin yarattığı değişen tüketici alışkanlıkları ve eğilimleri Türkiye'deki oluklu mukavva sektörünü destekleyici olumlu ilerlemelerdir. Şirket önümüzdeki dönemlerde de bu gelişmeleri takip edecektir.
- Şirket'in içinde bulunduğu oluklu mukavva sektörü rekabetin yoğun olduğu bir sektördür. Rekabetçi baskıların artması nedeniyle Şirket'in pazardaki pozisyonunun beklenen hızda ilerlememesi söz konusu olabilir. Bu durum Şirket'in ürünlerine yönelik talebi sınırlandırabilir ve azaltabilir. Dünyada ve ülkemizde yaşanan ekonomik ve siyasal krizlerin yol açtığı her türlü daralma ve üretimde düşme, tahsilat ve ödeme problemleri imalat sanayine üretim yapan sektörü direkt olarak etkilemektedir. Ekonomideki ani dalgalanmalar piyasada taleplerin yavaşlamasına fiyat seviyelerinin düşmesine neden olabilir.
- Yüksek işçilik maliyetleri ve toplu iş sözleşmeleri dolayısı ile piyasa koşullarının üzerinde işçilik maliyetleri artabilir. Bu durum üretim maliyetinde artışa sebep olabilecek ve Şirket karlılığını olumsuz etkileyebilecektir.

13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

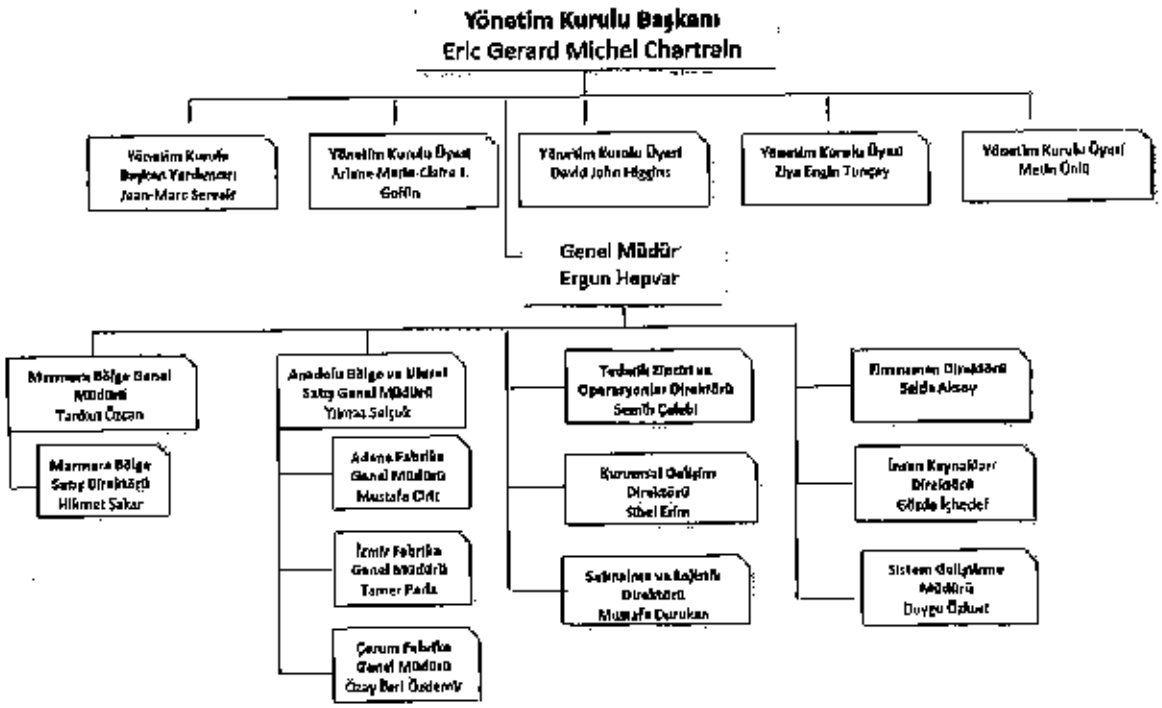
Yoktur.

14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

14.1 İhraççının genel organizasyon şeması:

Şirketimizin organizasyon şeması aşağıdaki gibidir:

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



14.2 İdari yapı:

14.2.1 İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Eric Gerard Michel Chartrain	Yönetim Kurulu Başkanı	IP Belgian Services CompanySprl Chaussee de la Hulpe,166 B-1170 Brussels	Yönetim Kurulu Üyesi	1 yıl / 4 ay	-	-
Jean-Marc Servais	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	IP Belgian Services CompanySprl Chaussee de la Hulpe,166 B-1170 Brussels	Yönetim Kurulu Üyesi	1 yıl / 4 ay	-	-
Ariane Marie-Claire J. Goffin	Yönetim Kurulu Üyesi	IP Belgian Services CompanySprl Chaussee de la Hulpe,166 B-1170 Brussels	Yönetim Kurulu Üyesi	1 yıl / 4 ay	-	-
David John Higgins	Yönetim Kurulu Üyesi	IP Belgian Services CompanySprl Chaussee de la Hulpe,166 B-1170 Brussels	Yönetim Kurulu Üyesi	1 yıl / 4 ay	-	-
Ziya Engin Tunçay	Yönetim Kurulu Üyesi	-	Yönetim Kurulu Üyesi	1 yıl / 4 ay	-	-

YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Metin Ünlü	Yönetim Kurulu Üyesi	-	Yönetim Kurulu Üyesi	1 yıl / 4 ay	-	-

Yönetim kurulu üyelerinin ihraççı dışında yürüttükleri görevler aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççı Dışında Üstlendiği Görevler
Eric Gerard Michel Chartrain	Yönetim Kurulu Başkanı	International Paper - Kwidzyn Sp. Z O.O. Gözetim Kurulu Başkanı International Paper Polska Sp. z o.o. Gözetim Kurulu Başkanı International Paper S.A. Yönetim Kurulu Başkanı IP Celino SAS Başkan International Paper Industrie France SA Direktör
Jean-Marc Servais	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	International Paper Holding (Turkey) B.V. (LIQUIDATED) Direktör Inducar S.L. Direktör International Paper Polska Sp. z o.o. Denetim Kurulu Üyesi
Ariane Marie-Claire J. Goffin	Yönetim Kurulu Üyesi	-
David John Higgins	Yönetim Kurulu Üyesi	-
Ziya Engin Tunçay	Yönetim Kurulu Üyesi	DLG A.S VE DFD A.S Yönetim Kurulu Başkanı INTERNATIONAL TRADING TEAM UK LTD Yönetim Kurulu Başkanı
Metin Ünlü	Yönetim Kurulu Üyesi	-

14.2.2 Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Ergun Hepyar	Genel Müdür	FSM Mahallesi Poligon Caddesi Buyaka 2 Sitesi No:8 34771 Ümraniye / İSTANBUL	Genel Müdür	-	-
Selda Eroğlan Aksoy	Finansman Direktörü	FSM Mahallesi Poligon Caddesi Buyaka 2 Sitesi No:8 34771 Ümraniye / İSTANBUL	Finansman Direktörü	-	-
Hasan Tankut Özcan	Marmara Bölge Genel Müdürü	v FSM Mahallesi Poligon Caddesi Buyaka 2 Sitesi No:8 34771 Ümraniye / İSTANBUL	Satış Direktörü Ticaret Direktörü Gebze Fabrika Genel Müdürü Marmara Bölge Genel Müdürü	-	-
Semih Çelebi	Tedarik Zinciri ve Operasyonlar Direktörü	FSM Mahallesi Poligon Caddesi Buyaka 2 Sitesi No:8 34771 Ümraniye / İSTANBUL	Marmara Bölge Direktörü, İç Anadolu ve Güney Marmara Bölge Direktörü, Marmara ve İç Anadolu Bölge Direktörü, Teknik Hizmetler Direktörü Operasyon Direktörü Tedarik Zinciri ve Operasyonlar Direktörü	-	-
Gözde İçhedef	İnsan Kaynakları Direktörü	FSM Mahallesi Poligon Caddesi Buyaka 2 Sitesi No:8 34771 Ümraniye / İSTANBUL	İnsan Kaynakları Direktörü	-	-
Mustafa Kemal Cirit	Adana Fabrikası Genel Müdürü	OSB Turgut Özal Bulvarı No:12 Sarıçam / ADANA	Güney Anadolu Bölgesi Satış Müdürü	-	-

SEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ad Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Hikmet Şakar	Ulusal Satış Direktörü	FSM Mahallesi Poligon Caddesi Buyaka 2 Sitesi No:8 34771 Ümraniye / İSTANBUL	Güney Marmara Bölgesi Satış Müdürü, Güney Marmara ve İç Anadolu Bölgesi Satış Müdürü Bursa Fabrikası Genel Müdürü Ulusal Satış Direktörü, Marmara Bölge Satış Direktörü	-	-
Tamer Parla	İzmir Fabrikası Genel Müdürü	Kemalpaşa OSB Mahallesi İzmir Kemalpaşa Asfaltı Caddesi No:73/1 Kemalpaşa / İZMİR	Satış Geliştirme Müdürü, Kuzey Marmara Bölgesi Satış Müdürü, Kuzey Batı Marmara Bölgesi Satış Müdürü Proje Direktörü İzmir Fabrika Genel Müdürü	-	-
Özay İleri Özdemir	Çorum Fabrikası Genel Müdürü	Akkent Mahallesi Ankara yolu Bulvarı No:10 / ÇORUM	İzmir Fabrika Kontrol Müdürü, Çorum Fabrika Müdürü	-	-
Yılmaz Selçuk	Anadolu Bölge ve Ulusal Satış Genel Müdürü Yılmaz Selçuk	FSM Mahallesi Poligon Caddesi Buyaka 2 Sitesi No:8 34771 Ümraniye / İSTANBUL	Bursa Fabrika Üretim Müdürü, Gebze Fabrika Üretim Müdürü, Gebze Fabrika Müdürü Gebze Fabrikası Genel Müdürü Bursa ve Çorlu Fabrikası Genel Müdürü Bursa Fabrikası Genel Müdürü Anadolu Bölge ve Ulusal Satış Genel Müdürü	-	-
Mustafa Dumkan	Satınalma ve Lojistik Direktörü	FSM Mahallesi Poligon Caddesi Buyaka 2 Sitesi No:8 34771 Ümraniye / İSTANBUL	Satınalma ve Lojistik Direktörü	-	-
Sibel Sağmen Erim	Kurumsal Gelişim Direktörü	FSM Mahallesi Poligon Caddesi Buyaka 2 Sitesi No:8 34771 Ümraniye / İSTANBUL	Kurumsal Gelişim Direktörü	-	-
Duygu Özkurt	Bilgi Sistemleri Müdürü	FSM Mahallesi Poligon Caddesi Buyaka 2 Sitesi No:8 34771 Ümraniye / İSTANBUL	Bilgi Sistemleri Müdürü	-	-

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

Şirket son 5 yıl içerisinde kurulmamıştır.

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

Yoktur.

14.3 İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu Üyeleri:

Eric Gerard Michel Chartrain

Yönetim Kurulu Başkanı

7 Ekim 1963 tarihinde doğan Eric Chartrain, 1986 yılında Paris School of Organic and Mineral Chemistry'den (ESCOM) Kimya Mühendisliği lisans diplomasını ve Fransa UTC Compigne'den Süreç Mühendisliği yüksek lisans diplomasını almıştır.







Chartrain, International Paper'a 1999 yılında şirketin Fransa'da Saillat kağıt fabrikası müdür vekili olarak katılmıştır. 2001'den 2006 yılına kadar Fransa ve Avrupa'da çeşitli üretim müdürlükleri pozisyonlarında çalışmıştır. 2006-2009 yılları arasında Avrupa, Orta Doğu ve Afrika (EMEA) bölgesinde Üretim ve Teknoloji İşleri Başkan Yardımcısı olarak görev yapmıştır. 2009'dan 2016 yılına kadar yine aynı bölgede (EMEA) Kağıt İşi Başkan Yardımcısı ve Genel Müdürü görevlerini yürüten Eric Chartrain, Nisan 2016 tarihinden itibaren Avrupa, Orta Doğu ve Afrika (EMEA) bölgesinde International Paper'ın oluklu ambalaj işi kapsamında Başkan Yardımcısı ve Genel Müdürü olarak görev yapmaktadır.

Jean-Marc Servais

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

29 Haziran 1968 tarihinde doğan Jean-Marc Servais, 1990 yılında Institut Catholique des Hautes Etudes Commerciales Üniversitesi (Brüksel, Belçika) Ekonomi Bölümü'nden ve Ecole Superieure des Sciences Fiscales Üniversitesi (Brüksel, Belçika) Vergi Bölümü'nden mezun olmuştur.

2009 yılında International Paper şirketine Avrupa, Ortadoğu ve Afrika Vergi Direktörü olarak katılmadan önce, Guardian Industries, RR Donnelly, FedEx, KPMG ve Ernst & Young firmalarında çeşitli finans pozisyonlarında çalışmıştır.

Jean-Marc Servais Kasım 2013 tarihinden itibaren Avrupa, Ortadoğu ve Afrika bölgesinde (EMEA) International Paper şirketinin oluklu ambalaj işi kapsamında Finans Direktörü olarak görev yapmaktadır.

David John Higgins

Yönetim Kurulu Üyesi

6 Haziran 1970 tarihinde doğan David Higgins, University College Dublin, İrlanda'dan lisans derecesine ve Strathclyde University Glasgow İskoçya Büyük Britanya'dan pazarlama yüksek lisansına sahiptir.

Higgins, 2007 tarihinde Avrupa, Ortadoğu ve Afrika bölgesinde (EMEA) International Paper'a katılmadan önce Deloitte, PricewaterhouseCoopers ve Avrupa Komisyonu'nda pazarlama, iletişim ve halkla ilişkiler alanlarında çeşitli rollerde bulunmuştur.

Ekim 2007 tarihinden beri EMEA bölgesinde International Paper'ın İletişim, Devlet İlişkileri, Sürdürülebilirlik Direktörü olarak görev yapmaktadır. Ağustos 2009'da Şirket'in bölgedeki sürdürülebilirlik sorumluluklarını üstlenmiştir. Söz konusu bölgedeki tüm iç ve dış iletişim sorumluluklarının yanı sıra, AB üyesi ülkelerle yürütülen resmi ilişkilerden de sorumludur.

Ariane Marie-Claire J. Goffin

Yönetim Kurulu Üyesi

20 Eylül 1978 tarihinde doğan Ariane Goffin, hem UCL Üniversitesinden Hukuk Yüksek Lisans Derecesi hem de Gent Üniversitesi'nden Yüksek Lisans Derecesine, yanı sıra Londra, İngiltere'deki Hukuk Fakültesi İngiliz Ticaret Hukuku Diplomasına sahiptir.

International Paper'a katılmadan önce, Belçika ve Birleşik Krallık'ta Ashurst LLP'de avukat olarak çalışan Goffin, bir yıllığına Lüksemburg'daki Avrupa Yatırım Bankası'na atanmıştır.

Ariane Goffin Brüksel Barosu ve Birleşik Krallık Avukatlar Bürosu'na kayıtlı ve IBJ (Belçikalı Danışmanlar derneği) üyesidir. Şubat 2008'den bu yana, Avrupa, Orta Doğu ve Afrika (EMEA) bölgesinde Uluslararası Kağıt için Hukuk Müşaviri olarak çalışmakta olan Ariane Goffin; ilk olarak Avrupa Kağıtları bölümü için, 2012 den bu yana da oluklu paketleme bölümü için çalışmaktadır.

TED YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
71

Metin Ünlü

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Metin Ünlü 17.07.1956 tarihinde doğmuştur. 1979 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi İşletme bölümü mezunu olan Ünlü, yine aynı üniversitede 1980 yılında İşletme lisansüstü eğitimini tamamlamıştır. 1981-2012 yılları arasında Unilever'in Hollanda, Güney Afrika, Endonezya ve Türkiye'deki şirketlerinde müdür ve yönetici olarak görev yapmıştır. 23.05.2012'de şirketimize Bağımsız Yönetim Kurulu üyesi olarak seçilmiştir.

Ziya Engin Tunçay

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Ziya Engin Tunçay 1 Ocak 1952 tarihinde doğmuştur. Ankara İktisadi ve Ticari İlimler Akademisi İşletme ve Ekonomi bölümü mezunudur. AkçanSA A.Ş., ÇimSA A.Ş., SaSA A.Ş., BosSA A.Ş., YunSA A.Ş., ExSa A.Ş., ExSA UK Ltd, ExSA Americas, ExSA İsrael, ExSA Spain, Advansa BV, Advansa GMBH,.DFD Logistics A.Ş., Dlg Tekstile A.Ş., International Trading Team UK Ltd şirketlerinde yönetim kurulu başkanlığı, DupontSA BV, BriSA A.Ş., Esas Holding A.Ş. şirketlerinde yönetim kurulu üyeliği yapmıştır. 08 Şubat 2017 de Şirketimizde bağımsız Yönetim Kurulu üyesi olarak seçilmiştir.

Yönetimde Söz Sahibi Personel:

Ergun Hepvar

Genel Müdür

07.01.1971 yılında Ankara'da doğan Ergun Hepvar 1992 yılında ODTÜ'den Bilgisayar Mühendisliği lisansı ve 1999 yılında U.C. Berkeley, Haas School of Business'dan M.B.A dereceleri almıştır. 1992 yılında Unilever grup şirketlerinden Lever Temizlik Maddeleri A.Ş.'de Bilgi Sistemleri Analisti olarak başladığı kariyerine, aynı şirkette Paketleme Malzemeleri Satınalma Müdürlüğü göreviyle devam etmiştir. 1997 yılında yüksek lisans eğitimi için gittiği A.B.D.'de, 1999 yılında Ernst & Young şirketi San Francisco ofisinde Tedarik Zinciri Strateji Danışmanlığı bölümünde Kıdemli Danışman olarak başladığı danışmanlık kariyerini, Boston merkezli C-bridge Solutions şirketinin Tedarik Zinciri Strateji Bölümü'nde Yönetici olarak tamamlamıştır. Apple Computer şirketinde Sipariş ve Stok Yönetimi bölümünde Global Program Müdürü olarak, siparişlerin güncel stoklar ile desteklenmesi konularında global projelerin yönetiminde görev almıştır. 2003 yılında Türkiye'ye dönerek, TNT Lojistik (yeni ismiyle Ceva Lojistik) şirketinde teknoloji ve süreçlerden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev almış, Yönetim Kurulu üyeliği yapmıştır. 2005 yılında Sabancı Holding'e Chief Information Officer olarak katılmış, Sabancı Grubu bünyesinde Bilgi Teknolojileri fonksiyonunun yönetiminin yeniden yapılanması konusunda CEO ve Grup Başkanlıklarına bağlı çalışmıştır. 2010 yılında Akçansa Çimento'ya Lojistik, Satınalma ve Alternatif Yakıt İş Geliştirme'den sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak geçmiş, bu görevde bulunduğu 2,5 sene içerisinde, diğer sorumluluklarının yanında, Alternatif Yakıtların kullanımı konusunda Akçansa'nın lider konumunu pekiştirecek projelere imza atmıştır. Ergun Hepvar, 2013 yılından itibaren Şirket'te Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

Selda Ercantan Aksoy

Finansman Direktörü

1970 doğumlu, Selda Ercantan Aksoy Bilkent Üniversitesi İşletme Mühendisliği Bölümü'nden mezundur. Lisansüstü eğitimini Washington D.C.'de bulunan George Washington Üniversitesi'nde tamamlamıştır. 1994 yılında Şirket'te Bütçe ve Raporlama uzmanı olarak göreve başlamış ve 2000 yılında Bütçe Planlama Müdürlüğü'ne atanmıştır. 2004-2005 yılları arasında Bütçe Planlama Müdürlüğü görevinin yanında IT Müdürlüğü görevini de üstlenmiştir. Selda Ercantan Aksoy, 2005 yılından bu yana Finansman Direktörlüğü görevini sürdürmektedir.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Gözde İçhedef

İnsan Kaynakları Direktörü

1980 Ankara doğumlu, Orta Doğu Teknik Üniversitesi, Maden Mühendisliği bölümünden mezun olmuş ve sonrasında Boğaziçi Üniversitesi'nde Mühendislik ve Teknoloji Yönetimi konusunda master derecesini tamamlamıştır. İş yaşamına 2003 yılında DHL EXPRESS'te İnsan Kaynakları fonksiyonunda Management Trainee olarak başmış ve sonrasında Kalite Uzmanı olarak görevini sürdürmüştür. 2007 yılında EnerjiSA'da İş Mükemmelliği uzmanı pozisyonunda görev almıştır. Ardından 2009 yılında Turkcell'de önce Organizasyonel Gelişim kıdemli uzmanı sonrasında sırasıyla Network, IT, Arge&Inovasyon, Yeni Servisler'den sorumlu İnsan Kaynakları İş Ortağı olarak çalışmıştır. 2015 yılında Vodafone'da şirketinde Teknoloji İş Ortağı olarak görevini yürütmüştür. 2018 yılında Şirket'e Marmara İnsan Kaynakları İş Ortağı olarak katılmış, 2019 yılından bu yana Şirket'te İnsan Kaynakları Direktörü olarak görev yapmaktadır.

Mustafa Kemal Cirit

Adana Fabrika Genel Müdürü

1970 yılında Mersin'de doğan Mustafa Kemal Cirit 1991 yılında Dokuz Eylül Üniversitesi İ.İ.B.F İşletme Bölümü'nden mezun olmuştur. Kariyerine 1994 yılında Marsa Kraft Jacobs Suchard Sabancı Gıda San. A.Ş.'de Ambalaj Malzemeleri Satın alma Uzmanı olarak başlamıştır. 1998 yılından aynı firmada Satın Alma Şefi olarak görevine devam etmiştir. Yurt içi ve yurtdışı satın almalar ve fason üretimlerden sorumlu satın alma yapmıştır. 02.05.2003 tarihinde Şirket'e Satış Uzmanı olarak geçiş yapmıştır. 2006 yılında Güney Anadolu Bölge Satış Müdürlüğüne atanmıştır. 2013 yılından bu yana Adana Fabrika Genel Müdürü olarak görev yapmaktadır.

Semih Çelebi

Tedarik Zinciri ve Operasyonlar Direktörü

1968 doğumlu, Anadolu Üniversitesi Müh.-Mimarlık Fakültesi, Endüstri Mühendisliği mezunudur. Kariyerine, 1989 yılında Eczacıbaşı Vitra Bozüyük'te part-time Sistem Mühendisi olarak başlamıştır. 1990 yılında Zimaş Trans. Chain Company'de Genel Müdür Yardımcılığı görevini üstlenmiştir. 1992 yılında Koç Holding'de Stratejik Planlama Mühendisliği görevine getirilmiştir. 1993-1999 yılları arasında UnionCamp-Kav Ambalaj'da sırası ile Kalite Mühendisliği Şefi, Planlama Mühendisliği Şefi, Üretim Mühendisliği Şefi ve Fabrika Müdürü olarak görevine devam etmiştir. 13 Eylül 1993 yılından beri görev yaptığı Şirket'teki kariyerine 1999 yılında Bursa Fabrika Üretim Müdürü olarak devam etmiştir. Sırası ile Bursa Fabrika Satış Müdürü, Bursa Fabrika Grup Müdürü, Marmara Bölge Direktörü ve Teknik Hizmetler Direktörü, Marmara – İç Anadolu Bölge Direktörü ve Teknik Hizmetler Direktörlüğü görevlerini üstlenmiştir. Nisan 2012 tarihinden bugüne mevcut görevini yürütmektedir.

Hasan Tankut Özcan

Marmara Bölge Genel Müdürü

1972 İstanbul doğumlu Tankut Özcan, İstanbul Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nden mezundur. 1998 yılında kariyerine Satış Temsilcisi olarak, Elf Total Oil'de başlamıştır. 1999'da Coca Cola İçecek'te Satış Süpervizörlüğü görevini yapmıştır. Aynı şirkette 2000 yılında Büyük Müşteriler Satış Yöneticisi görevini üstlenmiş, sonrasında 2002 yılında Büyük Müşteriler İş Geliştirme Müdürlüğü görevini yapmıştır. 2005 yılında Fritolay'de Ulusal Büyük Müşteriler Satış Müdürü olarak başlamıştır. 2008'de İtalyan Bialetti Industries SPA'da Satış Direktörlüğü görevini üstlenmiş, 2009'da yine aynı firmada Ticaret Direktörlüğü görevine gelmiştir. 2011'de Tukaş Yiyecek'te Ticaret Direktörlüğü yapmıştır. 2013 yılında Şirketimizde Satış Direktörü olarak görevine başlamış ve 2014-2017 yılları arasında Ticaret Direktörlüğü görevini sürdürmüştür. 1 Ağustos 2019 tarihine kadar Gebze

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Fabrika Genel Müdürlüğü görevini yürütmüştür. Şu an Marmara Bölge Genel Müdürlüğü görevini yürütmektedir.

Özay İleri Özdemir

Çorum Fabrika Genel Müdürü

1970 yılında Afyonkarahisar'da doğan Özay İleri Özdemir, 1991 yılında birincilikle mezun olarak İTÜ'den İşletme Fakültesi İşletme Mühendisliği Lisansı ve 1995 yılında Boğaziçi Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü'nden Ekonomi Yüksek Lisansı almıştır. 1991-1996 yılları arasında araştırma görevlisi olarak görev yapmıştır. 1996 yılında Ortadoğu Kimya San. Ve Tic. A.Ş.'de finansman sorumlusu olarak özel sektödeki kariyerine başlamıştır. 2000 yılından itibaren Şirket'in İzmir fabrikasında Kontrolör olarak göreve başlamıştır. 2002 yılında İzmir Kontrol Müdürlüğü ve buna ilaveten 2009 yılında Adana Kontrol Müdürlüğü görevlerini üstlenmiştir. 2010 yılında Çorum Fabrika Müdürlüğü görevine başlamıştır. 2013 yılından beri de Çorum Fabrika Genel Müdürlüğü görevini sürdürmektedir.

Tamer Parla

İzmir Fabrika Genel Müdürü

1967 yılında İstanbul'da doğan Tamer Parla 1990 yılında Marmara Üniversitesi, Uluslararası pazarlama dalı, İşletme bölümünden mezun oldu. 1991 yılında Şirket'te İhracat uzmanı olarak başladığı kariyerine, 2003 yılında Güney Anadolu Satış Müdürü, 2007 yılında Kuzey Marmara Sanayi Satış Müdürü, 2009 yılında Satış Geliştirme Müdürü, 2011 yılında Kuzey Marmara Satış Müdürü olarak devam etmiştir. 2013-2017 yılları arasında Çorlu Fabrika Genel Müdürlüğü görevini yürütmüştür. Sonrasında Ekim 2018 tarihine kadar proje direktörlüğü görevini devam ettirmiştir. 2018 yılından beri İzmir Fabrika Genel Müdürlüğü görevini sürdürmektedir.

Yılmaz Selçuk

Anadolu Bölge ve Ulusal Satış Genel Müdürü

1973 doğumlu olup, Boğaziçi Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nden mezundur. Şirket'te 2000 yılından beri planlama mühendisliği, kalite güvence mühendisliği, üretim mühendisliği görevlerini yürüttükten sonra 2004 yılında Üretim Müdürlüğü görevine getirilmiştir. 2011 yılında Gebze fabrikasına Fabrika Müdürü olarak atanmıştır. 2013-2017 yılları arasında Gebze Fabrika Genel Müdürlüğü görevini yürütmüştür.

Mayıs 2019 tarihine kadar Bursa ve Çorlu Fabrika Genel Müdürlüğü görevini yürütmüştür. Çorlu Fabrikası kapatıldıktan sonra görevine Bursa Fabrika Genel Müdürü olarak devam etmiş, 1 Ağustos 2019 tarihinden beri Anadolu Bölge ve Ulusal Satış Genel Müdürlüğü görevini yürütmektedir.

Hikmet Şakar

Marmara Bölge Satış Direktörü

1966 doğumlu Hikmet Şakar, 1987 yılında Anadolu Üniversitesi İletişim Sanatları Bölümü'nden mezundur. 1989 yılında Yüksek lisans eğitimini Anadolu Üniversitesi İletişim Sanatları (Reklam ve Halkla İlişkiler) Bölümü'nde tamamlamıştır. Bir süre Para/MC Cann-Erickson reklam şirketinde çalıştıktan sonra, 1991 yılında Koç Holding bünyesinde faaliyet gösteren KAV Orman Sanayi firmasının ambalaj fabrikasında Satış Temsilcisi olarak göreve başlamıştır. 1999 yılında Sabancı Holding'in şirket hisselerini alması sonucunda görevine Şirket'te Satış uzmanı olarak devam etmiş, 2007 yılında Güney Marmara Bölge Satış Müdürlüğü'ne terfi etmiştir. 2013-2017 yılları arasında Bursa Fabrika Genel Müdürlüğü görevini yürütmüştür. 1 Ağustos 2019 tarihine kadar Ulusal Satış Direktörlüğü görevini yürütmüştür. Şu an Marmara Bölge Satış Direktörlüğü görevini yürütmektedir.

TEB YATIRIM
İSTANBUL

Mustafa Durukan

Satınalma ve Lojistik Direktörü

1972 doğumlu, Çukurova Üniversitesi Makine Mühendisliği lisans ve Marmara Üniversitesi Yönetim Bilimleri yüksek lisans derecesine sahiptir. Kariyerine 1998 yılında DupontSA'da Satınalma Uzmanı olarak başlamış ardından Departman Şefi, Malzeme Yönetimi Lideri görevlerini üstlenmiştir. Daha sonrasında AdvanSA bünyesinde 1 yıl İngiltere' de çalışmış ve Türkiye' ye tekrar dönüşüyle birlikte aynı şirkette yöneticilik pozisyonuna devam etmiştir. Son olarak SASA Polyester A.Ş.'de Tedarik Zinciri Direktörü olarak görev yapmıştır. 2016 yılından beri Şirket'te Satınalma ve Lojistik Direktörlüğü görevini yürütmektedir.

Sibel Seğmen Erim

Kurumsal Gelişim Direktörü

1973 yılında Adana'da doğan Sibel Seğmen Erim Istanbul Universitesi İngilizce İşletme bölümü mezunudur. 1995 yılında Arthur Andersen şirketinde denetçi olarak başladığı kariyerine, sırasıyla Gate Gourmet ve Diageo şirketlerinde devam etmiştir. 2000 yılında başladığı Diageo'da sırasıyla Finansal Raporlama, Karar Destek ve İnovasyon sonrasında da Stratejik Planlama ve İş Gelistirme Müdürü olarak devam etmiştir. 2007-2016 yılları arasında 9 yıl boyunca Microsoft'ta önce MEA (Middleeast&Africa) bölgesinde, sonra EMEA'da Business Controller olarak devam etmiştir. 2017 yılından beri Şirket'te Kurumsal Gelişim Direktörü görevini yürütmektedir.

Duygu Özkurt

Bilgi Sistemleri Müdürü

1982 yılında İstanbul'da doğan ve Sabancı Üniversitesi Üretim Sistemleri Mühendisliği'nden 2005 yılında mezun olan Duygu, iş hayatına Arete şirketinde Bilgi Sistemleri Uygulama Danışmanı olarak başladı. Ardından Opet Petrolcülük A.Ş.'de İş Sistemleri Analizi konusunda deneyimini derinleştirdi ve çok sayıda bilgi teknolojisi projesinde görev aldı. 2010 ve 2012 yılları arasında, Eczacıbaşı Grup 'ta Bilgi Sistemleri

Uzmanı olarak İş Zekası Uygulamaları ve Proje Yönetimi zerinde çalıştı.

Duygu son olarak Danone Türkiye ve İran Bölgesinde Bilgi Sistemleri Müdürü olarak görev almaktaydı. 2012 ve 2017 yılları arasında ise Danone Güney Doğu Avrupa Bölgesi'nde İş Çözümleri Müdürü olarak görev aldı.

2018 yılından beri Şirket'te Bilgi Sistemleri Müdürü görevini yürütmektedir.

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

TİB YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççı Dışında Yönetim ve Denetim Kurullarında Bulunduğu veya Ortağı Olduğu Şirketler ve Görevleri	Söz konusu Görevlerinin veya Ortaklığının Devam Edip Etmediği	Bu Şirketler ile İhraççının Varsa Ticari İlişkisinin Niteliği	Ortağı Olduğu Şirketlerdeki Sermaye Payı	
					TL	%
Eric Gerard Michel Chartrain	Yönetim Kurulu Başkanı	*International Paper - Kwidzyn Sp. Z O.O. Gözetleme Kurulu Başkanı *International Paper Polska Sp. z o.o. GözetlemeKurulu Başkanı * International Paper S.A. Yönetim Kurulu Başkanı * IP Celimo SAS Yönetim Kurulu Başkanı * International Paper Industrie France SA Direktör	Sadece International Paper Industrie France SA Direktör görevi devam etmemektedir.	Şirket International Paper Polska Sp. z o.o. dan bilgi işlem hizmetleri almaktadır	-	-
Jean-Marc Servais	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	* International Paper Polska Sp. z o.o. Denetim Kurulu Üyesi	Söz konusu görevler devam etmektedir.	Şirket International Paper Polska Sp. z o.o. dan bilgi işlem hizmetleri almaktadır	-	-
Ariane Marie-Claire J. Goffin	Yönetim Kurulu Üyesi		-		-	-
David John Higgins	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-		-	-
Ziya Engin Tunçay	Yönetim Kurulu Üyesi	DLG A.S VE DFD A.S Yönetim Kurulu Başkanı INTERNATIONAL TRADING TEAM UK LTD Yönetim Kurulu Başkanı	Söz konusu görevler devam etmektedir.		-	-
Metin Ünlü	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-		-	-
Ergun Hepyar	Genel Müdür	-	-		-	-
Selda Ercanlan Aksoy	Finansman Direktörü	-	-		-	-
Hasan Tarkut Özcan	Marmara Bölge Genel Müdürü	-	-		-	-
Semih Çelebi	Tedarik Zinciri ve Operasyon Direktörü	-	-		-	-
Gözde İçhedef	İnsan Kaynakları Direktörü		-		-	-
Mustafa Kemal Cirit	Adana Fabrikası Genel Müdürü	-	-		-	-
Hikmet Şakar	Marmara Bölge Satış Direktörü	-	-		-	-
Tamer Parla	İzmir Fabrikası Genel Müdürü	-	-		-	-
Özay İlori Özdemir	Çorum Fabrikası Genel Müdürü	-	-		-	-
Yılmaz Selçuk	Anadolu Bölge ve Ulusal Satış Genel Müdürü	-	-		-	-
Mustafa Durukan	Satınalma ve Lojistik Direktörü	SASA Polyester AŞ Tedarik Zinciri Direktörü	-		-	-
Sibel Soğancı Erbo	Kurumsal Gelişim Direktörü	Microsoft EMEA Bölge Kontrolörü	-		-	-
Duygu Özkurt	Bilgi Sistemleri Müdürü	Danone Güney Doğu Avrupa Bölgesi İş Çözümleri Müdürü	-		-	-







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

Yoktur.

14.6 Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

14.9 Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

14.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur.

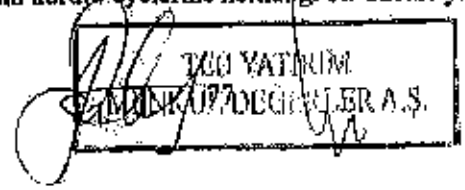
14.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

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

Bağımsız olmayan yönetim kurulu üyelerine herhangi bir ödeme yapılmamaktadır.



Mutat olarak her yıl yapılan genel kurul toplantılarında bağımsız yönetim kurulu üyelerinin her birine ücret ödenmesine ilişkin karar alınmaktadır. Bu kapsamda 28 Mart 2019 tarihinde yapılan 2018 mali yılına ilişkin olağan genel kurul toplantısında bağımsız yönetim kurulu üyelerine aylık brüt 6.000 TL ücret ödenmesine karar verilmiştir.

Bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personele Şirket'e verdikleri hizmetler için ödenen ücretlerin net tutarı aşağıdaki gibidir:

Ücret ve Benzeri Ödemeler (TL)				
	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2018	30.06.2019
Yönetim Kurulu Üyeleri	120.000	144.000	72.000	72.000
Yönetimde Söz Sahibi Personel	7.431.551	9.447.054	6.190.377	8.581.532

15.2 Son yıllık hesap dönemi itibarıyla ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Yönetim kurulu üyelerine bu nitelikte herhangi bir ödeme yapılmamıştır.

Yönetimde söz sahibi personel için ayrılan kıdem ve izin karşılıkları aşağıdaki gibidir:

Kıdem ve Yıllık İzin Karşılıkları (TL)				
	31.12.2017	30.12.2018	30.06.2018	30.06.2019
Yönetimde Söz Sahibi Personel	1.308.755	1.645.218	1.432.431	1.855.931

16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

***16.1* İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:**

Yönetim Kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççı'da Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Eric Gerard Michel Chartrain	Yönetim Kurulu Başkanı	3 yıl / 1 yıl 4 ay
Jean-Marc Servais	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	3 yıl / 1 yıl 4 ay
Arlane Marie-Claire J. Goffin	Yönetim Kurulu Üyesi	2 yıl 8 ay / 1 yıl 4 ay
David John Higgins	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 1 yıl 4 ay
Ziya Engin Tunçay	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 1 yıl 4 ay
Metin Ünlü	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 1 yıl 4 ay

TEB YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yönetimde Söz Sahibi Personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççı'da Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi*
Ergun Hepvar	Genel Müdür	6 yıl / -
Selda Ercanten Aksoy	Finansman Direktörü	14 yıl / -
Hasan Tankut Özcan	Satış Direktörü Ticaret Direktörü Gebze Fabrikası Genel Müdürü, Marmara Bölge Genel Müdürü	5 yıl/ -
Semih Çelebi	Marmara Bölge Direktörü, İç Anadolu ve Güney Marmara Bölge Direktörü, Marmara ve İç Anadolu Bölge Direktörü, Teknik Hizmetler Direktörü, Operasyon Direktörü, Tedarik Zinciri ve Operasyonlar Direktörü	7 yıl / -
Gözde İçhedef	İnsan Kaynakları Direktörü	1 ay / -
Mustafa Kemal Cirit	Güney Anadolu Bölgesi Satış Müdürü, Adana Fabrikası Genel Müdürü	6 yıl / -
Hikmet Şakar	Güney Marmara Bölgesi Satış Müdürü, Güney Marmara ve İç Anadolu Bölgesi Satış Müdürü, Bursa Fabrikası Genel Müdürü, Ulusal Satış Direktörü, Marmara Bölge Satış Direktörü	6 yıl/ -
Tamer Parla	Satış Geliştirme Müdürü, Kuzey Marmara Bölgesi Satış Müdürü, Kuzey Batı Marmara Bölgesi Satış Müdürü, Çorlu Fabrikası Genel Müdürü, Proje Direktörü, İzmir Fabrikası Genel Müdürü	2 yıl / -
Özay İleri Özdemir	İzmir Fabrika Kontrol Müdürü, Çorum Fabrikası Genel Müdürü	6 yıl / -
Yılmaz Selçuk	Bursa Fabrika Üretim Müdürü, Gebze Fabrika Üretim Müdürü, Gebze Fabrikası Genel Müdürü, Bursa ve Çorlu Fabrikası Genel Müdürü, Anadolu Bölge ve Ulusal Satış Genel Müdürü	6 yıl/ -
Mustafa Durukan	Satınalma ve Lojistik Direktörü	2 yıl / -
Sibel Seğmen Brim	Kurumsal Gelişim Direktörü	2 yıl / -
Duygu Özkurt	Bilgi Sistemleri Müdürü	2 yıl / -

* Yönetimde Söz Sahibi Personelin tamamı belirsiz süreli iş sözleşmesiyle istihdam edilmekte olduğundan, kalan görev süresi öngörülmemiştir.

16.2 Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyla ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona

erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yönetim Kurulu üyelerinin İhraççı ile iş ilişkilerinin sona ermesi halinde kendilerine sağlanacak bir fayda veya ödenmesi gereken bir tutar bulunmadığı gibi, bu konuda düzenlenmiş herhangi bir sözleşme de bulunmamaktadır. İhraççı'nın yönetiminde söz sahibi personelinin iş akdinin İhraççı tarafından feshedilmesi durumunda 4857 sayılı İş Kanunu çerçevesinde kıdem ve ihbar tazminatı, hak edilmiş izin ücreti vb. ödeme yükümlülüğü doğabilecektir.

16.3 İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Şirket, SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda, Yönetim Kurulu'na bağlı olarak çalışmak üzere, Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi'ni kurmuştur. SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri madde 4.5.1 uyarınca Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi için öngörülen görevler Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmektedir.

Denetim Komitesi

Şirket, II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda bir Denetim Komitesi oluşturmuş ve Denetim Komitesi İçtüzüğü, Yönetim Kurulu'nun 04.07.2012 ve 13 sayılı kararı ile onaylanarak aynı tarihte yürürlüğe girmiş ve 17.02.2017 tarih ve 4 sayılı karar ile revize edilmiştir. Denetim Komitesi, Şirket'in izlediği muhasebe ilkelerinin ve finansal bilgilerinin doğruluğu ve kamuya açıklaması, iç kontrol sistemi, iç denetim, bağımsız denetim, mevzuata uygunluk, raporlama ve özel inceleme takibi gibi faaliyet ve etkinliklerin gözetim ve denetiminden sorumludur. Denetim Komitesi, Yönetim Kurulu tarafından kendi bağımsız üyeleri arasından seçilecek, biri başkan olmak üzere en az iki üyeden oluşur ve yılda en az 4 defa toplanır. Komite üyeleri aşağıda gösterilmiştir:

Adı Soyadı	Görevi	Üye Tanımı
Ziya Engin Tunçay	Denetim Komitesi Başkanı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Metin Ünlü	Denetim Komitesi Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Kurumsal Yönetim Komitesi

Kurumsal Yönetim Komitesi, II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda oluşturulmuş olup, Kurumsal Yönetim Komitesi İçtüzüğü Şirket Yönetim Kurulu'nun 04.07.2012 tarihli ve 14 sayılı kararı ile uygulamaya konulmuş, 17.02.2017 tarihli ve 4 sayılı kararı ile tadil edilmiştir. Söz konusu Komite, Şirket'te Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit eder ve Yönetim Kurulu'na Kurumsal Yönetim Uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunur. Komite ayrıca Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi'nin çalışmalarını gözetir. Yönetim Kurulu'na uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi ve eğitilmesi konusunda şeffaf bir sistemin oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi için çalışmalar yapar. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin ve üst düzey yöneticilerin performans değerlendirmesi, ücretlendirme ölçütleri ve kariyer planlaması konusundaki yaklaşım, ilke ve uygulamalarını belirler ve bunların gözetimini yapar. Şirket Etik Kuralları'na uyum konularındaki çalışmalara destek olur.

Kurumsal Yönetim Komitesi, II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca Şirket Yönetim Kurulu tarafından atanan başkan dahil asgari iki üyeden oluşur. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi yöneticisi komitede üye olarak görev alır. Komite yılda en az 4 defa toplanır. Komite üyeleri aşağıda gösterilmiştir:

BD YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Adı Soyadı	Görevi	Üye Tanımı
Metin Ünlü	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Ziya Engin Tunçay	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Reyhan Altınay	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi, İç Kontrol ve Özel Projeler Müdürü

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Riskin Erken Saptanması Komitesi, II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan Kurumsal Yönetim İlkeleri ve TTK madde 378 uyarınca Yönetim Kurulu'nun 30.10.2013 tarih ve 41 sayılı kararı ile oluşturularak içtüzüğü kabul edilmiş, 17.02.2017 tarih ve 4 sayılı kararı ile de tadil edilmiştir. Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin görev ve çalışma esaslarını belirlemek ve bu kapsamda şirket faaliyetlerini etkileyebilecek finansal, operasyonel, stratejik vb. risklerin ve fırsatların belirlenmesi, etkilerinin hesaplanarak konumlandırılması, izlenmesi ve/veya gözden geçirilmesi doğabilecek risk ve fırsatların şirket politikalarına paralel şekilde yönetilmesi, yönlendirilmesi raporlanması ve şirket Yönetim Kurulu'na tavsiye ve önerilerde bulunmak amacıyla Riskin Erken Saptanması Komitesi Görev ve Çalışma Esasları düzenlenmiştir. Komite, üyelerinin çoğunluğu yönetim kurulu üyeleri arasından seçilecek şekilde en az iki üyeden oluşur. Komite'nin başkanı, bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir. Komite, yılda en az 6 defa toplanır. Komite üyeleri aşağıda gösterilmiştir:

Adı Soyadı	Görevi	Üye Tanımı
Metin Ünlü	Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Ziya Engin Tunçay	Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

16.4 İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Şirket, faaliyetlerini başta TTK ve SPKn ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun şekilde yürütmektedir.

II-17.1 sayılı Tebliği ekinde yer alan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin 5. maddesi ile SPK'nın 08.01.2018 tarihli Haftalık Bülteni'nde yer alan 1/6 sayılı Kararı uyarınca, Şirket piyasa değeri ve fiili dolaşımdaki paylarının piyasa değeri dikkate alınarak üçüncü gruba dâhil bir ortaklık olarak belirlenmiştir.

Şirket, anılan Tebliği kapsamında uygulanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin zorunlu ilkelerine tam olarak uymaktadır.

SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri madde 4.5.1 uyarınca Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi için öngörülen görevler Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmektedir.

Şirket, SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine uyumu ile ilgili değerlendirme ve açıklamalarına, faaliyet raporu ve internet sayfasında bulunan Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu'nda yer vermektedir. İlgili internet sayfasına aşağıdaki linkten ulaşılabilmektedir:

http://www.olmuksan-ipaper.com/tr/yatirimcilar/kurumsal-yonetim/tr/yatirimcilar/kurumsal-yonetim/kurumsal-yonetim-uyum-raporu/kurumsal-yonetim-uyum-raporu/i-154

ATLAS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

16.5 Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi/Unvanı	Öğrenim Durumu	Sermaye Piyasası Faaliyet Lisans Türü ve Lisans No.	İletişim Bilgileri
Reyhan Altınay	İç Kontrol ve Özel Projeler Müdürü, Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi, Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	Yüksek Lisans	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı/ 205678	Tel:+90 212 371 1059 Faks:+90 212 371 1067 yatirimciliskileri@ipaper.com Esentepe Mahallesi Harman 1 Sk. Nidakule Levent Apt. N 7/9/54 Şişli / İstanbul
Ferhat Oğuzhan	Bütçe ve Finansal Raporlama Uzmanı, Yatırımcı İlişkileri Bölümü Uzmanı	Yüksek Lisans	-	Tel: +90 212 371 1032 Faks:+90 212 371 1067 yatirimciliskileri@ipaper.com Esentepe Mahallesi Harman 1 Sk. Nidakule Levent Apt. N 7/9/54 Şişli / İstanbul

Yatırımcı İlişkileri Bölümü, pay sahipliği haklarına uyumu sağlamakta, Yönetim Kuruluna raporlama yapmakta ve Yönetim Kurulu ile pay sahipleri arasındaki iletişimi sağlamakta olup, yürüttüğü başlıca faaliyetler aşağıda yer almaktadır:

- Yatırımcılar ile ortaklık arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulması, Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdindeki işlemlerin koordine edilmesi
- Bölüm'e gelen ortaklık ile ilgili bilgi talepleri, kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, Şirket'in Bilgilendirme Politikası doğrultusunda, açık ve net olarak, yüz yüze veya iletişim araçları aracılığıyla yanıtlanması
- Olağan Genel Kurul toplantısının yürürlükteki mevzuata, Şirket'in Esas Sözleşmesine ve diğer şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasının sağlanması
- Pay sahiplerinin Genel Kurul toplantısında, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanların hazırlanması, internet sitesinin sürekli güncellenerek pay sahiplerinin şirket hakkında kesintisiz ve açık bilgi almalarının sağlanması
- Pay sahipleri, kurumsal yatırımcılar ve yatırım kuruluşları analistlerinden gelen yazılı ve sözlü bilgi taleplerinin, Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde, bilgi eşitsizliğine yol açmayacak şekilde ve hiçbir ayrım gözetmeksizin yanıtlanması
- Bilgi talebinde bulunan pay sahiplerine, pay sahiplerinin taleplerine paralel olarak sözlü olarak ya da e-posta ile cevap verilmesi
- Pay sahiplerinin haklarının kullanımı ile ilgili duyuruların Sermaye Piyasası Mevzuatı gereği Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla, Türk Ticaret Sicil Gazetesinde ve www.olmuksan-ipaper.com adresinde ilan edilmesi
- TTK'nın 1524'üncü maddesinin birinci fıkrası gereği Şirket internet sitesinde Bilgi Toplumu Hizmetleri bağlantısı oluşturulması

YDD YATIRIM DANIŞMANLIK HİZMETLERİ A.Ş.

17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket'in 30.06.2019, 31.12.2018, 31.12.2017 ve 31.12.2016 konsolide dönem sonu çalışan sayısı toplamı aşağıdaki gibidir:

2016 yılında üretimin bir önceki yıla göre %4 artması nedeniyle 2016 yılında personel sayısında artış olmuştur.

19 Ocak 2017 tarihinde Edirne fabrikasının faaliyetlerinin kesin olarak durdurulması sonucunda personel sayısı 78 kişi azalmıştır.

Paylarının %100'ü Şirket'e ait olan Doğal Kağıt Hammaddeleri ve Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'nin Kartal adresindeki fabrikasının 5 Şubat 2018 tarihinde faaliyetlerinin durdurulmasına ve fabrikanın temelli olarak kapatılmasına karar verilmiştir. Bu durum 2018 yılında çalışan sayısının düşmesine neden olmuştur.

26 Nisan 2019 tarihinde Çorlu Şubesi'ndeki faaliyetin kesin olarak durdurulması sonucunda istihdamına ihtiyaç kalmadığı belirlenen çalışanların iş sözleşmeleri feshedilmiştir.Bu durum 2019/6 döneminde çalışan sayısının düşmesine neden olmuştur.

	2016	2017*	2018	2018/6	2019/6
OFİS ÇALIŞANLARI	**276**	**264**	**235**	**241**	**225**
İSTANBUL	63	70	65	70	66
ADANA	30	30	28	27	29
BURSA	37	31	26	27	27
EDİRNE	20	-	-	-	-
GEBZE	32	32	30	29	30
İZMİR	30	28	28	28	29
ÇORLU*	26	26	20	22	3
ÇORUM	27	35	33	33	33
DOĞAL KAĞIT	11	12	5	5	5
OPERASYON ÇALIŞANLARI	**837**	**770**	**701**	**744**	**636**
ADANA	102	108	100	101	91
BURSA	124	123	112	122	118
EDİRNE	64	-	-	-	-
GEBZE	155	140	139	153	154
İZMİR	102	102	101	103	97
ÇORLU	79	83	71	79	1
ÇORUM	176	177	163	171	162
DOĞAL KAĞIT	35	37	15	15	13
TOPLAM	**1.113**	**1.034**	**936**	**985**	**858**

*Şirket'in 31.12.2017 konsolide finansal tablolar ve bağımsız denetçi raporunda dönem sonu çalışan sayısı sehven 1.071 yazılmıştır.

Şirket'in 30.06.2019, 31.12.2018, 30.06.2018, 31.12.2017 ve 31.12.2016 konsolide dönem sonu çalışan sayısı içindeki geçici personel sayısı toplamı aşağıdaki gibidir:

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

	2016	2017	2018	2018/6	2019/6
OFİS ÇALIŞANLARI	-	-	-	-	-
İSTANBUL	-	-	-	-	-
OPERASYON ÇALIŞANLARI	110	79	66	70	22
ADANA	16	21	20	10	9
BURSA	30	18	15	19	5
GEBZE	34	16	16	23	4
İZMİR	12	2	5	2	4
ÇORLU*	13	12	3	8	-
ÇORUM	5	10	7	8	-
TOPLAM	110	79	66	70	22

*26 Nisan 2019 tarihinde Çorlu Şubesi'ndeki faaliyetin kesin olarak durdurulması sonucunda istihdamına ihtiyaç kalmadığı belirlenen çalışanların iş sözleşmeleri 27 Mayıs 2019 tarihinde feshedilmiştir. Bu durum 2019 yılında Şirket çalışan sayısının düşmesine neden olmuştur.

17.2 Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

17.2.1 Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

17.2.2 Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

18. ANA PAY SAHİPLERİ

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

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	Son Genel Kurul 28.03.2019		Son Durum İtibariyla 19.11.2019	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
IPCHS	76.140.485,11	92,74	92,97	76.329.376,11
Halka Açık Kısım	5.962.014,89	7,26	7,03	5.773.123,89
TOPLAM	82.102.500	100,00	100,00	82.102.500

Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	Son Genel Kurul 28.03.2019		Son Durum İtibariyla 19.11.2019	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)

TEB YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

IP	76.140.485,11	92,74	76.329.376,11	92,97
Halka Açık Kısım	5.962.014,89	7,26	5.773.123,89	7,03
TOPLAM	**82.102.500**	**100,0**	**82.102.500**	**100,0**

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

Yoktur.

18.3 Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların Türü	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	Nama	Yoktur	0,01	82.102.500	100
TOPLAM				**82.102.500**	**100**

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

Ortaklığın Ticaret Unvanı	Sermayedeki Pay Tutarı (TL)*	Oranı (%)*	Kontrolün Kaynağı	Tedbirler
IP	76.329.376,11	92,97	Dolaylı Ortaklık	Yoktur
IPCHS	76.329.376,11	92,97	Pay Sahipliği	Yoktur

*19.11.2019 itibarıyla

IPCHS Şirket paylarının %50'den fazlasına sahip olması nedeniyle, IP ise IPCHS şirketinin hakim ortağı olması nedeniyle Yönetim Kurulu'nun atanmasında belirleyici olan pay sahipleridir. Yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasının engellenmesine ilişkin Şirket tarafından alınan özel bir tedbir bulunmamakla birlikte bu konuda TTK ve SPK mevzuatında yer alan hükümler halihazırda hakimiyetin kötüye kullanımını engelleyici nitelik taşımaktadır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

19.1 İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyla ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında TMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

İlişkili taraflarla aşağıdaki tabloda belirtilen işlemler yapılmaktadır:

Alım İşlemler	Satım İşlemler
Stok Alımları	Mal Satışları

Hizmet Alımları	Hizmet Satışları

Şirket müşteri taleplerine zamanında cevap verebilmek için, yıllık bazda üretim hacminin büyük çoğunluğunu karşılayabilecek tedarikçilerle çalışmayı tercih etmektedir. Dünya genelinde büyük hacimli üretimleri destekleyebilecek kraft kâğıt üreticilerinin sayısının az olması ve lokasyon bakımından büyük çoğunluğunun Türkiye'ye uygun düşmemesi dolayısı ile lojistik maliyetlerinin yüksek kalması Şirket'in ürünlerini tedarik edebileceği kraft kâğıt üreticilerinin sayısını sınırlandırmaktadır. Üretimi gerçekleştirecek olan şirketler üretim siparişlerini genellikle yıllık olarak almakta ve üretim planlarını da (örneğin üretilecek olan kâğıdın boyutlarının yıl boyunca aynı olması gibi) yıllık olarak belirlemektedir. Yıl içerisinde üretici şirketlerin bu planlarında çok fazla sapma olmamaktadır. Bu sebeplerle, tüketiciler hammadde tedarik edebilecekleri üreticileri seçerken çok fazla alternatif bulamamaktadır.

Şirket yukarıda bahsedilen nedenlerle dolaylı hakim ortağı olan International Paper Company ve iştiraklerinden kâğıt alma yoluna gitmektedir. Şirket, II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği hükümleri çerçevesinde, ilişkili taraf işlemlerine ilişkin olarak yönetim kurulu raporu hazırlamaktadır. Bu kapsamda Şirket, bünyesinde bulunan fabrikaların ihtiyaçları karşılamak amacı ile International Paper Company ve iştiraklerinden kağıt alımları Haziran 2019 döneminde 71.884.022 TL, Aralık 2018 döneminde 314.909.241 TL, Aralık 2017 döneminde 167.762.579 TL, 2016 yılında 116.036.750 TLolarak gerçekleşmiştir.

Şirket ayrıca Grup Şirketi olan IP Belgian Service Company ve International Paper Polska Sp. ile yaptığı hizmet anlaşmalarına istinaden genel yönetime ilişkin hizmetler ve bilgi işlem hizmetleri almaktadır. Bu kapsamda Şirket, International Paper Belgian Service Company tarafından kendisine sağlanan finans, vergi, hukuk, insan kaynakları, iç denetim, kredi ve küresel tedarik hizmetlerinin Şirket'in ticari pozisyonunu güçlendirecek ticari veya ekonomik bir değer sağlaması için gerekli hizmetleri fiilen almaktadır.

Diğer taraftan Şirket bazı personel ücretlerini, avukatlık, danışmanlık, eğitim ve seyahat masraflarını hizmet satışları başlığı altında ilişkili şirketlerine yansıtmaktadır.

Şirket'in, bağlı ortaklığı Doğal Kağıt'a yansıttığı masraflar bulunmaktadır.

01.01.2016-31.12.2016, 01.01.2017-31.12.2017, 01.01.2018-31.12.2018 ve 01.01.2019-30.06.2019 dönemlerinde yansıtılan masraflar danışmanlık ve şirketlerin birbirleri adına katlandıkları diğer muhtelif masraflarıdır.

30.06.2019, 31.12.2018, 31.12.2017 ve 31.12.2016 konsolide ilişkili taraflardan ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:

	Bağımsız Denetimden Geçmiş (TL)			
Şirketin Ticaret Ünvanı İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar (TL)	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2019
International Paper Company ve İştirakleri	244.394	358.981	125.204	139.637
Toplam	**244.394**	**358.981**	**125.204**	**139.637**

30.06.2019, 31.12.2018, 31.12.2017 ve 31.12.2016 konsolide ilişkili taraflara ticari borçlar aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraflara Ticari Borçlar (TL)	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2019
International Paper Company ve İştirakleri	39.252.726	78.895.375	200.401.618	202.536.250
Toplam	**39.252.726**	**78.895.375**	**200.401.618**	**202.536.250**

Şirketimiz ile ilgili tüm ilişkili tarafları arasında yapılan işlemlere ilişkin ayrıntılı açıklamalar, KAP'ta (www.kap.org.tr) yayınlanan 31.12.2016, 31.12.2017, 31.12.2018

30.06.2019 tarihleri itibarıyla hazırlanan bağımsız denetim ve sınırlı denetim raporlarının "İlişkili Taraf Açıklamaları" dipnotunda yer almaktadır.

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

İlişkili taraflarla yapılan işlemlerin Şirket'in net satış hasılatı içindeki payı aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraflar (TL)	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2018	30.06.2019
Mal ve Hizmet Satışları	939.875	2.009.300	2.655.692	1.491.649	1.013.384
Mal ve Hizmet Alımları	-124.657.183	-181.366.101	-333.003.512	-125.445.514	-82.693.423
İlişkili Taraf İşlemleri (net)	**-123.717.308**	**-179.356.801**	**-330.347.820**	**-123.953.865**	**-81.680.039**
Net Satışlar	599.997.798	848.186.881	1.126.721.602	515.823.669	522.269.301
Net Satışlara Oranı	-20,6%	-21,1%	-29,3%	-24,0%	-15,6%

20. DİĞER BİLGİLER

20.1 Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket'in çıkarılmış sermayesi tamamı ödenmiş 82.102.500 TL'dir. Şirket'in çıkarılmış sermayesi beheri 0,01 TL kıymetinde nama yazılı 8.210.250.000 adet paya bölünmüş ve muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir.

20.2 Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 410.512.500 TL olup, her biri 0,01 TL itibari değerde nama yazılı 4.105.125.000 adet paya bölünmüştür. SPK tarafından verilen Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı izni, 2019 ile 2023 (5 yıl) arasında geçerlidir.

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

Ayni sermaye bulunmamaktadır.

Nominal Değer (TL)	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2019
Fiili Dolaşımda Bulunan Paylar	2.445.413	2.356.369	5.939.418	5.773.124
Toplam Sermaye	32.602.500	32.602.500	82.102.500	82.102.500
Fiili Dolaşım Oranı	%7,50	%7,22	%7,23	%7,03

20.4 Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

20.5 Varantlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

20.6 Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

TİB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

23 Ekim 2017 tarihli yönetim kurulu kararı ile Şirket'in 32.602.500 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesinin, (ilgili tarihteki) 163.012.500 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 49.500.000 TL artırılarak 82.102.500 TL'ye çıkarılmasına karar verilerek 22 Şubat 2018 tarihinde onaylanan izahname sonrasında, işlemler tamamlanmış ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 4 Mayıs 2018 tarihli izin yazısı ile onaylanan ana sözleşmenin "Sermaye" başlıklı 6. Maddesinin yeni şekli, İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 18 Mayıs 2018 tarihinde tescil edilmiştir.

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

Yoktur.

20.9 İhraççının mevcut durum itibariyla paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Şirket payları Borsa İstanbul'a kote edilmiş olup, "OLMIP" işlem kodu ile Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görmektedir.

20.10 İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

20.11 Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Şirket'in Esas Sözleşmesi'ne ve TKK hükümleri uyarınca hazırlanan İç Görev Yönergesi'ne KAP'tan (https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/268726) ve Şirket'in kurumsal İnternet adresinden (http://www.olmuksan-ipaper.com/tr/yatirimcilar/kurumsal-yonetim/yonergeler/genel-kurul-ic-yonerge/i-148) ulaşılabilmektedir.

20.12 Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

Şirket'in amaç ve faaliyetleri Esas Sözleşme'nin 3. maddesinde detaylı bir şekilde yer almakta olup, aşağıda başlıca faaliyetlerine ilişkin özet bilgi bulunmaktadır:

Şirket'in amacı her nevi ve ebatta mukavva, selülöz, kağıt ve bilhassa oluklu mukavva imal etmek ve bu maddelerden kutu ve diğer mamül eşya yapmak, gıda ile temas eden madde ve malzeme üretimini yapmak, ambalaj atığı ve tehlikesiz atık geri dönüşümünü sağlamaktır.

20.13 Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 9. ve 10. maddeleri ile İç Görev Yönergesi'nin 3. ve 4. maddeleri uyarınca Şirket, Genel Kurul tarafından TTK hükümleri çerçevesinde azami üç yıl görev yapmak üzere seçilen en az beş üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yönetilir ve temsil edilir.

Herhangi bir Yönetim Kurulu Üyeliğinde bir açılma olması halinde, Yönetim Kurulu bir kişiyi geçici olarak atar. Bu suretle atanan üye bir sonraki Genel Kurul toplantısına kadar görevini yapar ve atamanın Genel Kurul toplantısında onaylanması halinde yerini aldığı üyenin görev süresini tamamlayıncaya kadar görevine devam eder.

Bir tüzel kişi yönetim kuruluna üye seçildiği takdirde, tüzel kişiyle birlikte, tüzel kişi tarafından belirlenen, sadece bir gerçek kişi de bu tüzel kişi ile birlikte tescil ve ilan olunur.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yönetim Kurulu üyesi olan tüzel kişi, kendi adına tescil edilmiş bulunan gerçek kişiyi her an değiştirebilir. Yönetim Kurulu üyeleri en fazla üç yıllık müddet için seçilirler. Süresi biten üye yeniden seçilebilir. Genel Kurul lüzum görürse, Yönetim Kurulu üyesini her zaman değiştirebilir.

Yönetim Kurulu, işlerin gidişini izlemek, kendisine sunulacak konularda rapor hazırlamak, kararlarını uygulatmak veya iç denetim amacıyla içlerinde Yönetim Kurulu üyelerinin de bulunacağı komiteler ve komisyonlar kurabilir. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri de dikkate alınarak Yönetim Kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 11. maddesi ile İç Görev Yönergesi'nin 6. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu her yıl en az dört defa toplanır. Lüzum halinde veya Yönetim Kurulu Üyeleri'nden birinin talebi üzerine Yönetim Kurulu her zaman toplanabilir. Yönetim Kurulu üye tam sayısının çoğunluğunun mevcudiyeti ile toplanır ve kararlarını toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğuyla alır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 12. ve 13. maddesi ile İç Görev Yönergesi'nin 7. ve 8. maddesi uyarınca, Şirket'in idaresi ve dışarıya karşı temsili Yönetim Kurulu Üyelerine aittir. Şirket ile ilgili bütün belge ve sözleşmelerin geçerli olabilmesi ve şirketi ilzam edebilmesi, bunların kendilerine imza yetkisi verilmiş kişi ya da kişilerin şirket unvanı altına vaz edecekleri imzaları ile mümkündür. İmzaya yetkili olanlar ve dereceleri Yönetim Kurulu kararı ile tespit olunur. Yönetim Kurulu düzenleyeceği iç yönergeye göre, TTK madde 375'te sayılanlar haricindeki yönetim yetkisinin tamamını veya bir kısmını Yönetim Kurulu üyesi olan murahhas üye veya üyelere veya tayin edeceği (Şirketin ortağı veya Yönetim Kurulu üyesi olması gerekmeyen) tayin edilmiş müdürlere devredebilir. Yönetim Kurulu ayrıca şirket işlerinin ifası için Şirket Genel Müdürü veya diğer müdürleri seçebilir ve bunlara şirket namına imza yetkisi verir. Ancak, (i) iş planının veya herhangi bir tadilinin onaylanması, (ii) her yıl genel müdüre yetki verilecek yatırım harcamaları ile bu yatırım harcamaları için izin verilen limitleri içerecek yıllık bütçenin onaylanması, (iii) herhangi bir sermaye artırımı veya azaltılması teklifi, (iv) herhangi bir kar dağıtımı teklifi, (v) herhangi bir Esas Sözleşme değişikliği teklifi, (vi) herhangi bir iş sözleşmesi akdedilmesi, bunların değişikliği veya feshi veya Şirket'in genel müdürü, finansman müdürü ve finans direktörünün kişisel hizmetleri konusundaki diğer sözleşmeler, (vii) Şirket'in herhangi bir yan kuruluşuna yukarıda (i)den (vii)ya kadar sıralanmış bulunanların yaptırılması veya yapılması konusunda izin verilmesi, ve (viii) Genel Müdüre verilecek yetkiler, sadece Yönetim Kurulu tarafından kararlaştırılabilir. Kanun ve Esas Sözleşme gereğince Genel Kurul'dan karar istihsalini icap ettiren muameleler dışında bilumum kararları ittihaza Yönetim Kurulu yetkilidir. Yönetim Kurulu Şirket'in işleriyle tüm malvarlığını tedvire ve tahdidi olmamak üzere, sadece Genel Kurul'a tanınmış yetkilerin dışında kalıp şirket amaç ve faaliyetine dahil olan sözleşme ve işlemlerin yapılması, gayrimenkul alım ve satımı, kiralama ve finansal kiralama şeklindeki işlemlerin ifası ve gayrimenkul üzerinde ipotek tesis ve fekkine mezundur. Söz konusu sıfatı çerçevesinde Yönetim Kurulu şirket adına imza etmeye, gerektiği takdirde ticari anlaşmalar yapmağa, sulh ve ibrada bulunmaya, tahkim sözleşmeleri akdine, hakem tayin ve azline, konkordato teklifine ve konkordato teklifinin kabulü ya da reddi yönünde oy kullanmaya ve sulh olmaya, süreleri Yönetim Kurulunun görev süresinden daha uzun olsa bile şirket amaçlarının gerçekleştirilmesi için gerekli sair bilumum işlemlere ve sözleşmenin akdine yetkilidir.

Aşağıdaki hususlar da Yönetim Kurulunun yetkilerine dahildir: (a) Şirket namına gayrimenkul alımı, satımı, kiralanması ve ipotek yapılması, (b) bankalar ve diğer kredi müessseseleri ile şirket lehine her nev'i kredi teminine müteallik mukaveleler akdi ve bu maksatla ipotek ve rehin taahhütlerine girişilmesi, ve (c) Şirket lehine alınan ipotek ve rehinlerin kaldırılması.

20.14 Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Yoktur.

20.15 Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Yoktur.

20.16 Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Olağan ve Olağanüstü Genel Kurulların toplantıya çağrılmasına ilişkin usuller Şirket'in kurumsal İnternet adresinde (www.olmuksan-ipaper.com/tr) yer alan İç Yönergesi'nde ayrıntılı bir şekilde düzenlenmektedir. İç Yönerge, 22.03.2013 tarihinde KAP'ta yapılan açıklama ile de pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.

Buna ek olarak, Şirket Esas Sözleşmesi'nin 17-24. maddeleri arasında Genel Kurul toplantılarına ilişkin esaslar aşağıdaki şekilde düzenlenmiştir:

Genel Kurul olağan veya olağanüstü olarak toplanır. Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul Toplantılarına ilişkin bildirimler, TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde yapılır. Olağan Genel Kurul şirketin hesap devresinin sonundan itibaren üç ay içerisinde ve senede en az bir defa toplanır. Olağanüstü Genel Kurul, Şirket işlerinin icap ettirdiği hallerde ve zamanlarda kanun ve Esas Sözleşme'de yazılı hükümlere göre toplanır.

Davet Şekli: Genel Kurulun toplantıya çağrılması, TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatının ilgili maddeleri ile Esas Sözleşme hükümleri uyarınca yapılır. Genel Kurul'un toplantıya çağırılmasına ait ilanlar, Kurumsal Yönetim İlkeleri gereğince ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere en az üç hafta evvel Şirket'in internet sitesinde, KAP'ta ve Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yapılır.

Genel Kurul Toplantısına Elektronik Ortamda Katılım: Şirket'in Genel Kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, TTK'nın 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

Toplantı Yeri: Genel Kurul toplantıları, Şirket merkezinde veya Yönetim Kurulu'nun uygun görmesi halinde, Şirket merkezinin bulunduğu il sınırları içerisinde başka bir yerde yapılabilir.

Toplantılarda Bakanlık Temsilcisinin Bulunması: Gerek olağan ve gerekse olağanüstü genel kurul toplantılarında Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan temsilci katılması ile ilgili konularda TTK ve "Anonim Şirketlerin Genel Kurul Toplantılarının Usul ve Esasları İle Bu Toplantılarda Bulunacak Gümrük Ve Ticaret Bakanlığı Temsilcileri Hakkında Yönetmelik" hükümleri uygulanır.

Toplantı Nisabı: TTK'da daha yüksek toplantı ve karar nisabı öngörüldüğü haller haricinde pay sahipleri genel kurulu için gereken toplantı ve karar nisabı Şirket sermayesinin en az yüzde elli birini (%51) elinde bulunduran pay sahiplerinin asaleten veya temsilen hazır bulunması ve karar lehinde oy kullanmasıyla sağlanır.

Oyların Kullanımı: Genel Kurul toplantılarında oyların kullanımında TTK, SPKn ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uyulur.

Vekil Tayini: Genel Kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtası ile temsil ettirebilirler. Şirket'te aynı zamanda pay sahipleri olan vekiller kendi oylarına ilaveten ve kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahiplerinin sahip olduğu oyları kullanmaya yetkilidirler.

TBB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

20.17 İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

20.18 Payların devrine ilişkin esaslar:

Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK'da kayden izlenir. Şirket paylarının mülkiyetinin devri TTK, SPKn ve ilgili yasal düzenlemelerde yer alan hüktümlerin saklı kalması kaydıyla serbesttir.

20.19 Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi nedeniyle imzalanan sözleşmeler dışında önemli sözleşme bulunmamaktadır.

22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket'in 30.06.2019, 31.12.2018, 31.12.2017 ve 31.12.2016 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide öz kaynaklar değişim tablosu, konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarını özetleyen dipnotlar ve diğer açıklayıcı notlardan oluşan finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim ve sınırlı denetim raporları, sırasıyla 09 Ağustos 2019, 28 Şubat 2019, 22 Şubat 2018, ve 27 Şubat 2017'de KAP'ta ilan edilmiştir. Denetim raporlarına Şirket internet sitesi (www.olmuksan-ipaper.com/tr) ve KAP'ın internet sitesinden (www.kap.org.tr) ulaşılabilir.

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

Şirket'in 30.06.2019, 31.12.2018, 31.12.2017 ve 31.12.2016 tarihli konsolide finansal tablolarının bağımsız/sınırlı denetimine ilişkin ayrıntılı bilgiler aşağıda verilmektedir.

Dönem	Bağımsız Denetim Kuruluşu	Adres	Sorumlu Ortak Başdenetçi	Görüş
30.06.2019	DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.	Deloitte Values House Eski Büyükdere Caddesi Maslak Mahallesi No:1 Maslak, Sarıyer 34398 İstanbul, Türkiye	Selçuk Ürkmez	Olumlu
31.12.2018	DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.	Deloitte Values House Eski Büyükdere Caddesi Maslak Mahallesi No:1 Maslak, Sarıyer 34398 İstanbul, Türkiye	Hasan Ali Bekçe	Olumlu

TOB YATIRIM ... DERECELER A.Ş.

31.12.2017	DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.	Deloitte Values House Eski Büyükdere Caddesi Maslak Mahallesi No:1 Maslak, Sarıyer 34398 İstanbul, Türkiye	Hasan Ali Bekçe	Olumlu
31.12.2016	DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.	Deloitte Values House Eski Büyükdere Caddesi Maslak Mahallesi No:1 Maslak, Sarıyer 34398 İstanbul, Türkiye	Hasan Ali Bekçe	Olumlu

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

19 Nisan 2019 tarihinde Şirketimiz yönetim kurulu tarafından verilen karar uyarınca;

(i) Teknik ve ticari değerlendirme raporunda yer alan bulgular ışığında Şirketimizin Türkgücü OSB Mahallesi, 110. Sokak N5 Çorlu Tekirdağ adresinde bulunan Çorlu Şubesi'ndeki üretim faaliyetlerinin geçici olarak durdurulmasına,

(ii) Faaliyetlerin geçici olarak durdurulduğu bu süreçte hâlihazırda devam eden işlerin ve bekleyen sevkiyatların aksamaması ve müşterilerin mağdur edilmemesi adına gerekli önlemlerin alınması ve bu işler tamamlanana kadar İdari Ofis, Yükleme ve Sevkiyat departmanlarında çalışan işçilerin çalışmaya devam etmesine, ancak diğer departmanlarda çalışan işçilerin idari izinli sayılmasına,

(iii)Teknik ve ticari değerlendirme raporunda yer alan tespitlerin daha detaylı araştırılması ve değerlendirilebilmesi amacıyla ek çalışmalar yapılmasına, raporun Yönetim Kurulu'na ivedilikle sunulmasına

(iv) Çorlu Şubesi'nin faaliyetlerine kalıcı olarak son verilerek kapatılıp kapatılmayacağı, kapatılması halinde burada kullanılan teçhizat ve diğer taşınır mallar ile Çorlu Şubesi'nin üzerinde bulunduğu taşınmazın ne şekilde değerlendirileceği ve benzeri konularda yönetim kurulumuzca, komite tarafından hazırlanarak yönetim kuruluna sunulacak yukarıda bahsi geçen komite raporu incelendikten sonra karar verilmesine, her halükarda bu süreçte devamına ihtiyaç duyulan faaliyetlerin tespiti ile değerlendirme süreoinde bu faaliyetlere devam olunmasına,

karar verilmişti.

Bu çerçevede, Şirket Yönetim Kurulunca çeşitli incelemeler yaptırılmaya devam edilmiş, çeşitli alternatifler değerlendirilmiştir ve bunların neticesinde:

1. Çorlu Fabrikası'nın hâlihazırdaki teknik donanımı ile aynı sektörde faaliyet göstermekte olan diğer işletmeler ile başarılı bir şekilde rekabet edebilecek seviyede olmadığı,

2. Çorlu Fabrikası'nın yerleşik olduğu arazinin ihtiyaç duyulan yatırımların yapılması için yeterli genişliğe ve koşullara sahip olmaması ve

3. Bu meblağda bir yatırımın Şirket'in diğer fabrikalarında kullanılmasının ekonomik olarak Şirket'e çok daha fazla verim ve yarar sağlayacağı

göz önünde bulundurularak Çorlu Şubesi'ndeki faaliyetin nihai olarak durdurulması hususunda çalışmaların başlatılmasına karar verilmiştir.

Bu karar kapsamında:

(i) Faaliyetin kesin olarak durdurulmasına karar verilmesinden ötürü, Çorlu Şubesi çalışanlarından yönetim kurulumuza sunulan 25 Nisan 2019 tarihli norm kadro raporunda tespit olunan çalışanların iş sözleşmelerinin İş Kanunun 29. maddesi gereği toplu işçi çıkarma başvurusu yapılarak 17 ve 18. madde hükümleri de dikkate alınarak sona

92 TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

erdirilmesine, fesih tarihine kadar Şirket çalışanlarına idari izin verilmesine, fesih itibariyla çalışanların yasal haklarının ödenmesine,

(ii) Çorlu Şubesi'nin faaliyetlerinin işbu yönetim kurulu kararı tarihi itibariyla de kalıcı olarak sonlandırılmasına, sadece gözetim, taşıma, tasnif, montaja ve demontaja ilişkin işlemler ile fabrikanın kapatılması ve mevcut işlerin tasfiyesine ilişkin sair iş ve işlemlerin yapılmasına ihtiyaç bulunduğuna, bu işleri yapacak işçilerin iş ilişkilerinin bir süre daha devamına, İş Kanunu'nun 29. Maddesi ve sair yasal mevzuat çerçevesinde işlemlerin yapılması ile ilgili olarak gerekli resmi başvuruların yapılmasına,

(iii) Şirket'in İnsan Kaynakları Departmanının bu konudaki çalışmaların denetlenmesi için Toplu İş Sözleşmesi'nde yer alan hükümlere ve feshin son çare olması ilkesine uygun olarak gerekli her türlü önlemleri almasına,

(iv) Çorlu Şubesi'ndeki faaliyetlerin durmasının olağan bir sonucu olarak Şirket'in üretimde kullanılan malvarlığının taşınması ve satışı ile tesisin ve arsanın akıbetine ilişkin seçeneklerin değerlendirilmesine, buna göre yapılması gereken işlemlere yönetim kurulu tarafından bilahare karar verilmesine,

(v) 24/12/2013 tarihli ve 28861 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar Ve Ayrılma Hakkı Tebliği (11-23.0'nin ("Tebliğ") 6. maddesinin 5. fıkrası çerçevesinde yapılan değerlendirmede, [EK 1-25.04.2019 tarihli Norm Kadro Çalışması ve SPK Mevzuatı Yönünden İnceleme Raporu] bu işlemlerin, Tebliğ kapsamında Önemli nitelikte işlem olarak addedilemeyeceğine, bu kapsamda genel kurul kararı almaya lüzum görülmediğine,

(vi) Tüm bu hususların da uygun yöntem ve sürede Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda açıklanmasına,

(vii) Şirket Genel Müdürü ERGUN HEPVAR'ın, toplu işçi çıkarma, tesisin ve Çorlu Şubesi'nde bulunan taşınırların nasıl değerlendirileceği konusunda müzakereleri sürdürme, Çorlu Şubesi'nin üzerinde bulunduğu taşınmazın satışı ve bunlara ilişkin üçüncü kişilerle ve kurumlarla yapılması gereken işlemleri yürütme de dahil olmak ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere Çorlu Şubesi'nin kapatılmasına ilişkin her türlü iş işlemleri ifaya yetkili olarak atanmasına, gerekli olması halinde bu hususta kendisine vekâlet verilmesine,

oybirliği ile karar verilmiştir.

İlgili karar uyarınca, Çorlu Fabrikası 26 Nisan 2019 tarihinde faaliyetlerine son vermiş, 27 Mayıs 2019 tarihinde ise, 26 Nisan 2019 tarihli Yönetim Kurulu kararına istinaden toplu işten çıkarma işlemleri gerçekleştirilmiştir.

Şirket'in 5 Ağustos 2019 tarih ve 16 sayılı Yönetim Kurulu kararı uyarınca Çorlu şubesinin Çorlu Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde terkin edilmesine karar verilmiş ve terkin Çorlu Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 8 Ağustos 2019 tarihinde tamamlanmıştır.

Bunun haricinde önemli bir değişiklik bulunmamaktadır.

22.4 Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

22.5 Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

22.6 İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyla kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Karın Dağıtımı" başlıklı 28. maddesi aşağıdaki şekildedir:

TEB YATIRIM
İSTANBUL, DÜZENLİER A.Ş.

"Türk Ticaret Kanunu'nun 507 ve müteakip maddeleri ile diğer ilgili kanunlar ve işbu Esas Mukavelename hükümleri gereğince tanzim edilen bilançoya göre hesap ve tespit olunan kardan;

a) Ödenecek kurumlar vergisi ve sair mali mükelleftyetler ve varsa geçmiş yıl zararları düşülür.

b) % 5 genel kanuni yedek akçe ayrılır.

c) Kalandan varsa, yıl içinde yapılan bağış tutarın ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Türk Ticaret Kanununu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak Genel Kurul tarafından belirlenen oran ve miktarda birinci kar payı ayrılır.

Kardan, yukarıda belirtilen miktarlar düşüldükten sonra kalanı kısmen veya tamamen dağıtmaya veya TTK 523. Maddesi 2 fıkrası hükmü uyarınca yedek akçe olarak ayırmaya Genel Kurul yetkilidir.

Pay sahiplerine Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenecek oran ve esaslara göre birinci kar payı ödendikten sonra, kardan pay alacak kişilere dağıtılacak toplam tutarın yüzde onu (%10) TTK'nın 519. maddesinin ikinci fıkrasının(c) bendi uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

Genel kanuni yedek akçe, sermayenin veya çıkarılmış sermayenin yarısını aşmadığı takdirde, sadece zararların kapatılmasına, işlerin iyi gitmediği zamanlarda işletmeyi devam ettirmeye veya işsizliğin önüne geçmeye ve sonuçlarını hafifletmeye elverişli önlemler alınması için kullanılabilir.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci kar payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve birinci kar payı dağıtılmadıkça Yönetim Kurulu Üyelerine, memur, müstahdem ve işçiler ile çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflar ve bu gibi kişi ve kurumlara kardan pay dağıtılmasına karar verilemez".

(Kaynak: www.olmuksan-ipaper.com/tr/yatirimcilar/kurumsal-kimlik/esas-sozlesme/esas-sozlesme/i-139)

Yönetim Kurulu'nun 27.02.2014 tarihli kararı ile kabul edilip aşağıda yazılı olduğu şekli ile ilan edilen Kar Dağıtım Politikası, 26.03.2014 tarihli Şirket Genel Kurulu tarafından onaylanmıştır:

"SPK'nın 23 Ocak 2014 tarihli ve II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği hükümleri uyarınca, işbu Yönetim Kurulu kararı ile Şirket'in Kâr Dağıtım Politikası olarak Şirket'in herhangi bir kâr payı dağıtımı ve kâr payı avansı dağıtımı yapmayacağı düzenlenmiştir. İşbu politika Yönetim Kurulu tarafından ulusal ve global ekonomik koşullar, yatırım projeleri ve Şirket'in finansal fonları dahil ve fakat bunlarla sınırlı olmamak üzere Yönetim Kurulu tarafından uygun görülecek herhangi bir sebeple her zaman gözden geçirilebilir. İşbu politikadaki herhangi bir değişiklik Genel Kurulun onayına tabi olacaktır.

Mevcut Kâr Dağıtım Politikasının değiştirilmesinin gerekçesi Şirket'in ilk kararda belirtilen değerlendirmelerden dolayı Yönetim Kurulu yeni Kar Dağıtım Politikasını gözden geçirene kadar kâr payı dağıtımı yapmamasını sağlamaktır".

(Kaynak: www.olmuksan-ipaper.com/tr/yatirimcilar/ozel-durum-aciklamalari/2014/kar-payi-dagitimina-iliskin-yonetim-kurulu-karari/i-810; www.kap.org.tr/bildirim-sorgulari/bildirim-detayi.aspx?id=339223)

2016 Yılı Kar Dağıtım Kararı:

2016 mali yılına ilişkin hesap döneminde Şirket'in SPK'ya göre 2016 yılı net dönem zararı ve Yasal kayıtlara göre geçmiş yıl zararları bulunması sebebiyle Şirket'in kâr dağıtımı yapmamasının Olağan Genel Kurulun onayına sunulmasına karar vermiştir. İlgili hesap

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

dönemine ilişkin kar dağıtım tablosu 01.03.2017 tarihinde KAP'ta yayınlanmıştır. https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/589792

2017 Yılı Kar Dağıtım Kararı:

2017 mali yılına ilişkin hesap döneminde Şirket'in yasal kayıtlara göre geçmiş yıl zararları bulunması sebebiyle Şirket'in kâr dağıtımı yapmamasının Olağan Genel Kurulun onayına sunulmasına karar vermiştir.İlgili hesap dönemine ilişkin kar dağıtım tablosu 23.02.2018 tarihinde KAP'ta yayınlanmıştır. https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/661939

2018 Yılı Kar Dağıtım Kararı:

2018 mali yılına ilişkin hesap döneminde Şirket'in yasal kayıtlara göre g geçmiş dönem zararları bulunması sebebiyle Şirket'in kâr dağıtımı yapmamasının Olağan Genel Kurulun onayına sunulmasına karar vermiştir. İlgili hesap dönemine ilişkin kar dağıtım tablosu 28.03.2019 tarihinde KAP'ta yayınlanmıştır.

https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/750678

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

Türkiye 2015 Temmuz ayında, ABD menşeili metrekare ağırlığı 175 gramın altındaki beyazlatılmamış kraftlayner kağıtlara, CIF bedeli üzerinden %19,96 oranında anti-damping vergisi getirmiştir. 2015 itibarıyla IP ve Rock-Tenn CP, LLP'den ithal edilen edilen kağıtlarda sırasıyla %9,43 ve %15,06 olarak uygulanan anti-damping vergi oranları, Mart 2017 itibarıyla IP ve Rock-Tenn CP, LLP'den ithal edilen edilen kağıtlarda CIF bedeli üzerinden sırasıyla %12,24 ve %15,06 olarak uygulanmakta olan vergi 7 Haziran 2019 tarihi itibariyle 9 ay sonra tekrar gözden geçirilmek kaydıyla kaldırılmıştır.

Türkiye "Amerika Birleşik Devletleri Menşeli Bazı Ürünlerin İthalatında Ek Mali Yükümlülük Uygulanmasına İlişkin Kararını 15 Ağustos 2018 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe koymuştur. Buna göre birincil elyaf (Kraft) kağıt ve kartonları (kuşe edilmemiş, sıvanmamış, rulo veya tabakalar halinde) (48.02 ve 48.03 pozisyonundakiler hariç) üzerine %20 ek mali yükümlülük getirilmiştir. Türkiye "Amerika Birleşik Devletleri Menşeli Bazı Ürünlerin İthalatında Ek Mali Yükümlülük Uygulanmasına dair Kararda Değişiklik yapılmasına İlişkin Karar'ı 21 Mayıs 2019 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe koymuştur. Buna göre birincil elyaf (Kraft) kağıt ve kartonları (kuşe edilmemiş, sıvanmamış, rulo veya tabakalar halinde) (48.02 ve 48.03 pozisyonundakiler hariç) üzerindeki %20 olan ek mali yükümlülüğü %10'a düşürmüştür.

Döviz kurlarındaki artışa ek olarak uygulanan vergiler de Kraftlayner kağıtlarının fiyatlarının artmasına neden olmuş, bu durumun Şirket karlılığı üzerinde negatif etkisi olmuştur. Artan girdi maliyetlerinin bir kısmı satış fiyatlarına yansıtılabilmiştir.

Son 12 ay içinde Şirkete karşı açılmış olan ve Şirketin faaliyetleri, finansal durumu ya da karlılığı üzerinde önemli etkisi olan herhangi bir dava, hukuki takibat ve tahkim işlemleri bulunmamaktadır.

31 Aralık 2018 tarihli finansal tablolarında Şirkete karşı bugüne kadar açılmış olan 36 adet ve 2.594.500 TL işçilik alacağına ilişkin dava mevcut olup, bu davalardan doğabilecek ödemeler için 892.000 Türk Lirası karşılık ayrılmış durumdadır.

31 Aralık 2018 tarihli finansal tablolarında Şirket tarafından bugüne kadar açılan 550'den fazla ve toplam 28.306.800 TL tutarında ticari alacak davası bulunmakta olup, bu alacakların tamamı için karşılık ayrılmış durumdadır.

30 Haziran 2019 tarihli finansal tablolarında Şirket tarafından bugüne kadar açılan 550'den fazla ve toplam 33.516.112 TL tutarında ticari alacak davası bulunmakta olup, bu alacakların tamamı için karşılık ayrılmış durumdadır.

TED YAYINIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şirket'in bugüne kadar açmış olduğu 700.000,-TL üzerindeki önemli davalara ilişkin ayrıntılı bilgiler aşağıda verilmektedir:

İbraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	**Davalı Taraf**	**Mahkeme/ Dosya No/Yıl**	**Konusu**	**Risk Tutarı (TL)**	**Gelinen Aşama**
Şirket	Keskinoğlu Tavukçuluk	İstanbul Anadolu 13. İcra Müdürlüğü 2018/15152 Esas	Ticari alacak	1.545.636,25	Borçlu şirket ödeme emri gönderilmiştir. Borçlu şirket Akhisar 1. Asliye Hukuk Mahkemesi 2018/362 Esas sayılı dava dosyası ile Konkordato davası açmış olup mahkeme tarafından tedbir kararı verilmiştir. Konkordato davasına müdahale talebinde bulunulmuş olup dava Şirket tarafından takip edilmektedir.
Şirket	Şeker Piliç ve Yem San. Tic. A.Ş.	İstanbul 8. İcra Müdürlüğü 2013/1859 ve İstanbul 24. İcra Müdürlüğü 2013/5597	Ticari alacak	1.490.635,86	Borçlu şirket Bandırma(Bursa) 2. Asliye Hukuk Mahkemesinin 2013/41 Esas sayılı dava dosyası ile İFLAS ERTELEME kararı alınıştır. Yerel mahkeme 2015 yılında iflas erteleme kararını ret etmiş ve şirketin iflasına karar vermiştir. Karar Şeker Piliç avukatları tarafından temyiz edilmiş olup Yargıtay kararı beklenmektedir.
Şirket	Kemal Kılıç Tarım	İstanbul 25. İcra Müdürlüğü 2017/7687-7688-7889	Ticari alacak	1.330.962,29	Borçlu şirket ödeme emri gönderilmiştir. Borçlu şirketin ticari faaliyetini durdurduğu tespit edilmiştir. İşlemler devam etmektedir.
Şirket	Kesinoğlu Tavukçuluk	Akhisar İcra Müdürlüğü 2018/3154 Esas	Ticari alacak	1.233.746,05	Borçlu şirket ödeme emri gönderilmiştir. Borçlu şirket Akhisar 1. Asliye Hukuk Mahkemesi 2018/362 Esas sayılı dava dosyası ile Konkordato davası açmış olup mahkeme tarafından tedbir kararı verilmiştir. Konkordato davasına müdahale talebinde bulunulmuş olup dava tarafımızdan takip edilmektedir.
Şirket	Ekonomik Sistem	İstanbul 27. İcra Müdürlüğü 2018/21036 ve 2018/21304 ve 2018/22837 ve 2018/25193, 2018/27826 E ve 2018/29535 ve 2018/29998 ve 2018/33112 ve 2018/41854	Ticari alacak	1.126.400,00	Borçlu şirkete ödeme emri gönderilmiş olup tebligatlar yapılmıştır. Borçlu şirkete hacze gidilmiş olup menkul ve gayrimenkul bulunamamış ve şirketin faal olmadığı tespit edilmiştir. Borçlu şirket yetkilisi hakkında karşılıksız çek verme suçundan davalar açılmış olup davalar tarafımızdan takip edilmektedir.
Şirket	Seğmen Tarım San.	İstanbul Anadolu 13. İcra Müdürlüğü 2016/21531	Ticari alacak	864.483,94	Borçlu şirket Kozan (Adana) Bandırma Asliye Hukuk Mahkemesinin 2016/292 Esas sayılı

YKB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

	Ve Tic. Ltd. Şti.				dava dosyası ile İFLAS ERTELEME kararı almıştır. Yargılama devam etmektedir.
Şirket	Elginsan Narenciye Ltd. Şti.	İstanbul 37. İcra Müdürlüğü 2015/31944 ve 2015/31945	Ticari alacak	874.464,85	Borçlu şirkete ödeme emri gönderilmiş olup tebligat muhtara yapılmıştır.Borçlu şirkete haciz gidilmiş ve işyerinin terk edildiği ve şirketin ticari faaliyetini durdurduğu tespit edilmiştir. Dosyanın tahsil kabiliyeti şu an mümkün değildir.
Şirket	CMS Tarım Ürünleri İthalat ve İhracat Ltd. Şti.	İstanbul 37. İcra Müdürlüğü 2015/31942 ve 2015/31943	Ticari alacak	904.177,22	Borçlu şirkete ödeme emri gönderilmiş olup tebligat muhtara yapılmıştır.Borçlu şirkete haciz gidilmiş ve işyerinin terk edildiği ve şirketin ticari faaliyetini durdurduğu tespit edilmiştir. Dosyanın tahsil kabiliyeti şu an mümkün değildir.
Şirket	Renezoğlu Tarım Ürünleri Taşımacılık Plastik San. Ve Tic. Ltd. Şti.	Antalya 8.İcra Müd.2015/12578 ve 2015-12579 ve 2015-12581	Ticari alacak	899.522,92	İflas erteleme davasında verilen tedbir kararından dolayı işlem yapılamamaktadır. Zorunlu olarak iflas erteleme istemli davadan dolayı beklenmektedir. Dosyanın da halen Yargıtay'da olduğu bilgisine ulaşılmıştır.

2016 yılının 2. yarısından itibaren ticari alacakların %80'inden fazlası Şirket tarafından sigortalanmış olduğu için bu davaların Şirket faaliyetleri, finansal durumu ya da karlılığı üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

22.8 İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

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

Şirket'in 82.102.500 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak üzere %200,97 artış ile 247.102.500 TL'ye çıkarılması planlanmaktadır. Paylar arasında grup ayrımı ve imtiyazlı pay bulunmamaktadır. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar Borsa'da satılacaktır. Kaydi olarak ihraç edilecek payların ISIN numarası TRAOLMKS91D2 olup, kayıtları tutan kuruluş Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'dir.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyaz	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	Nama	-	16.500.000.000	-	0,01	165.000.000	200,97
TOPLAM						165.000.0000	200,97

23.2 Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket payları Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

23.3 Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Ortaklığımız payları kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

23.4 Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

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

<u>Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn madde 19, TTK madde 507, Kar Payı Tebliği Seri – No II-19.1)</u>

Şirket Genel Kurul'u tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak kardan pay alma hakkını ifade eder. SPKn 19. maddesi hükmü ve Tebliğ No. II-19.1 uyarınca;

- Halka açık ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar.
- SPK halka açık ortaklıkların kar dağıtımı politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir.
- Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine ve ortaklık çalışanlarına kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, belirlenen kar payı ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.
- Halka açık ortaklıklarda kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.
- Kar payı, anılan Tebliğ'de öngörülen esaslara uyulmak ve dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.
- Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında hazırlanan finansal tablolar dikkate alınarak hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karı" ile TTK ve Vergi Yasaları kapsamında hazırlanan finansal tablolara göre hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karı"ndan düşük olan "net dağıtılabilir dönem karı" olarak dikkate alınır ve SPK mevzuatı dahilinde kar payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir.
- Şirket'e mevcut durum itibarıyla Esas Sözleşme'nin 28. maddesinde yer alan kar dağıtımına ilişkin hükümler ve 26.03.2014 tarihli Genel Kurulu tarafından onaylanan Kar Dağıtım Politikası uygulanmaktadır.

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

Yatırımcılar kar payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Zamanaşımı: Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen temettü avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan kar payı ve kar payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Mükruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır.

Hakkın kullanımına İlişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü: Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama

YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.

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

Tam ve dar mükellef tüzel kişiler, kar payı almak üzere yapacakları müracaatta mükellefiyet bilgilerini ibraz etmekle yükümlüdürler. Kar dağıtımında, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenen sürelere uyulur. Tebliğ No. II-19.1 uyarınca kar payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması gerekmektedir.

Kar payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı: Şirket, TTK, Sermaye Piyasası Mevzuatı, SPK düzenleme ve kararları, vergi yasaları, ilgili diğer yasal mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşmesi'ni dikkate alarak kar dağıtım kararlarını belirlemekte ve Kar Dağıtım Politikası uyarınca kar dağıtımı yapmaktadır. Şirket'in kar dağıtım politikasında, pay sahiplerine kar payı dağıtılmaması esası belirlenmiştir.

Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği Seri – No II-18.1)

TTK madde 461 uyarınca; her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir.

Öte yandan Şirket'in esas sermayesi SPKn madde 18 uyarınca çıkarılmış sermayedir ve esas sözleşmede tespit edilen kayıtlı sermaye miktarına kadar yeni hisse senetleri çıkarmak suretiyle Yönetim Kurulu tarafından Türk Ticaret Kanunu'nun esas sermayenin artırılmasına ilişkin hükümlerine bağlı kalınmaksızın sermaye artırılabilir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Yönetim kurulu; pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması konularında veya imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı nitelikte karar almaya yetkilidir.

Şirket'te, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507)

Şirketin sona ermesi halinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren şirketin mal varlığının kullanılmasına ilişkin, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Genel Kurul'a Davet ve Katılma Hakkı (SPKn madde 29,30, TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527, Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği Seri – No II-30.1)

Genel kurul toplantısına çağrı, esas sözleşmede gösterilen şekilde, Şirketin internet sitesinde ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanan ilanla çağrılır. Bu çağrı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. Pay defterinde yazılı pay sahipleri ile önceden şirkete pay senedi veya pay sahipliğini ispatlayıcı belge vererek adreslerini bildiren pay sahiplerine toplantı günü ile gündem ve ilanın çıktığı veya çıkacağı gazeteler, iadeli taahhütlü mektupla bildirilir.

Tebliğ No.II-17.1 gereğince Genel Kurul, Şirket'in kurumsal internet sitesinde ve KAP'ta, Genel Kurul toplantı ilanı ile birlikte, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere Genel Kurul toplantı tarihinden en az üç hafta önce TTK'nın 437. maddesi çerçevesinde pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulacak belgeler ile ortaklığın ilgili mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra, aşağıdaki hususlar dikkati çekecek şekilde yatırımcılara ayrıca duyurulur.

TÜR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

(a) Açıklamanın yapılacağı tarih itibarıyla Şirket'in ortaklık yapısını yansıtan toplam pay sayısı ve oy hakkı, ortaklık sermayesinde imtiyazlı pay bulunuyorsa her bir imtiyazlı pay grubunu temsil eden pay sayısı ve oy hakkı ile imtiyazların niteliği hakkında bilgi.

(b) Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının geçmiş hesap döneminde gerçekleşen veya gelecek hesap dönemlerinde planladığı ortaklık faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyecek yönetim ve faaliyetlerindeki değişiklikler ve bu değişikliklerin gerekçeleri hakkında bilgi.

(c) Genel kurul toplantı gündeminde yönetim kurulu üyelerinin azli, değiştirilmesi veya seçimi varsa; azil ve değiştirme gerekçeleri, yönetim kurulu üyeliği adaylığı Şirket'e iletilen kişilerin; özgeçmişleri, son on yıl içerisinde yürüttüğü görevler ve ayrılma nedenleri, Şirket ve Şirket'in ilişkili tarafları ile ilişkisinin niteliği ve önemlilik düzeyi, bağımsızlık niteliğine sahip olup olmadığı ve bu kişilerin yönetim kurulu üyesi seçilmesi durumunda, şirket faaliyetlerini etkileyebilecek benzeri hususlar hakkında bilgi.

(d) Şirket pay sahiplerinin gündeme madde konulmasına ilişkin Yatırımcı İlişkileri Bölümü'ne yazılı olarak iletmiş oldukları talepleri, yönetim kurulunun ortakların gündem önerilerini kabul etmediği hallerde, kabul görmeyen öneriler ile ret gerekçeleri.

(e) Gündemde esas sözleşme değişikliği olması durumunda ilgili yönetim kurulu kararı ile birlikte, esas sözleşme değişikliklerinin eski ve yeni şekilleri.

TTK madde 415 uyarınca genel kurul toplantısına, yönetim kurulu tarafından düzenlenen "hazır bulunanlar listesi"nde adı bulunan pay sahipleri katılabilir. Gerçek kişilerin kimlik göstermeleri, tüzel kişilerin temsilcilerinin vekaletname ibraz etmeleri şarttır.

TTK madde 419 uyarınca, esas sözleşmede aksine bir düzenleme yoksa toplantıyı genel kurul tarafından seçilen, pay sahibi sıfatını taşıması şart olamayan bir başkan yönetir. Başkan tutanak yazmanı ile gerek görürse oy toplama memurunu belirleyerek başkanlığı oluşturur.

TTK madde 425 uyarınca, pay sahibi, paylarından doğan haklarını kullanmak için, genel kurula kendisi katılabileceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan bir kişiyi de temsilcisi olarak genel kurula yollayabilir. Temsilcinin pay sahibi olmasını öngören esas sözleşme hükmü geçersizdir.

TTK madde 1527 uyarınca:

(a) Şirket sözleşmesinde veya esas sözleşmede düzenlenmiş olması şartıyla, sermaye şirketlerinde yönetim kurulu ve müdürler kurulu tamamen elektronik ortamda yapılabileceği gibi, bazı üyelerin fiziken mevcut bulundukları bir toplantıya bir kısım üyelerin elektronik ortamda katılması yoluyla da icra edilebilir. Bu hallerde TTK'da veya şirket sözleşmesinde ve esas sözleşmede öngörülen toplantı ile karar nisaplarına ilişkin hükümler aynen uygulanır.

(b) Şirket, elektronik ortamda oy kullanabilmek için, bu amaca özgülenmiş bir internet sitesine sahiptir.

(c) Şirket genel kurullarına elektronik ortamda katılma, öneride bulunma, görüş açıklama ve oy verme, fiziki katılımanın ve oy vermenin bütün hukuki sonuçlarını doğurur.

Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK madde 407, madde 469, madde 417)

TTK madde 417 uyarınca; Yönetim Kurulu, SPKn madde 30. (mülga 2499 sayılı SPKn'nun 10/A) uyarınca genel kurula katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi, Merkezi Kayıt Kuruluşundan sağlayacağı "pay sahipleri çizelgesi"ne göre düzenler. Bu maddenin birinci ve ikinci fıkralarına göre düzenlenecek genel kurula katılabilecekler listesi, yönetim kurulu başkanı tarafından imzalanır ve toplantıdan önce genel kurulun yapılacağı yerde bulundurulur. Listede özellikle, pay sahiplerinin ad ve soyadları veya unvanları, adresleri, sahip oldukları pay miktarı, payların itibari değerleri, Şirketin çıkarılmış sermayesi ve toplantıya aslen ve temsil yoluyla katılacakların imza yerleri gösterilir.

GEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şirket genel kurulları olağan ve olağanüstü toplanır. Olağan toplantı her faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde yapılır. Bu toplantılarda, organların seçimine, finansal tablolara, yönetim kurulunun yıllık raporuna, karın kullanım şekline, dağıtılacak kar ve kazanç paylarının oranlarının belirlenmesine, yönetim kurulu üyelerinin ibraları ile faaliyet dönemini ilgilendiren ve gerekli görülen diğer konulara ilişkin müzakere yapılır, karar alınır. Gerektiği takdirde genel kurul olağanüstü toplantıya çağrılır. Genel Kurul toplantıları, Şirket merkezinde veya Yönetim Kurulu'nun uygun görmesi halinde, Şirket merkezinin bulunduğu il sınırları içerisinde başka bir yerde yapılabilir

Oy Hakkı (SPKn madde 30, TTK madde 432, 434 -346)

Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, payların toplam itibari değeri ile orantılı olarak kullanır.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn madde 14 ve TTK madde 437, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği Seri – No II-14.1)

Finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kar dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, Şirketin merkez ve şubelerinde pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere finansal tabloların bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, Şirketin işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, şirketin bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445-451, SPKn madde 20/2 kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18/6)

Yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal eden pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yerin ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kar payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kar payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hallerin varlığı halinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçirten, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

Azınlık Hakları (TTK. 411,412, 420 ve 439)

Sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerekçeli sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını

İÇEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağrılmasına Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atanmasını isteyebilir.

Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK madde 207, 438, 439)

Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir.

Genel kurul istemi onaylarsa, şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn madde 24, Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği Seri – No II-23.1)

SPKn madde 23'te belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleten pay sahipleri, SPK'nın ilgili düzenlemelerince mümkün olması halinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn madde 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği Seri – No II-27.2)

Tebliğ No. II-27.2 uyarınca, pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların Şirket'in oy haklarının SPK tarafından belirlenen orana (2017 için %97, 1 Ocak 2018'den itibaren %98) veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini Şirket'ten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, SPK tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirketten talep edebilirler.

Ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri SPK tarafından belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının SPK tarafından belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler.

Talebi İptal Etme Hakkı (İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği – II-5.1)

İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum Şirket tarafından Kurula bildirilir.

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

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

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

İtfa/Geri Satma Hakkı

Pay sahiplerinin itfa/geri satma hakkı söz konusu değildir.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Dönüştürme Hakkı

Pay sahiplerinin dönüştürme hakkı söz konusu değildir.

23.6 Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket Yönetim Kurulu'nun 11/12/2019 tarihli kararı kapsamında:

1. Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. maddesinin Yönetim Kurulu'na vermiş olduğu yetkiye istinaden, 82.102.500 TL olan Şirketimizin çıkarılmış sermayesinin 410.512.500 kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 165.000.000TL nakit sermaye artırımı yapılması yoluyla, %200,97 oranında artırılarak 247.102.500 TL'ye yükseltilmesine;
2. Artırılan 165.000.000 TL'lik sermayeyi temsil eden 1 Kuruş nominal değerli 16.500.000.000adet payın nama yazılı olarak ihracına; ortakların yeni pay alma haklarında herhangi bir kısıtlama yapılmamasına ve yeni pay alma haklarının 1 Kuruş (0,01 Türk Lirası) nominal değerli her bir pay için 0,01 Kuruştan (1 lot pay için 1 Türk Lirası nominal değer üzerinden) kullandırılmasına;
3. Yeni pay alma haklarının kullanım süresinin 15 takvim günü olarak belirlenmesine; bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresinin, izleyen ilk iş günü akşamı sona ermesine;
4. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların 2 iş günü süreyle Borsa İstanbul A.Ş.'de (BİAŞ) nominal bedelin altında olmamak kaydıyla BİAŞ Pay Piyasasında oluşacak fiyattan halka arz edilmesine;
5. Halka arzdan sonra satılmayan yeni pay bulunması durumunda, bu payların satış süresinin bitiş tarihinden itibaren üç iş günü içinde ana ortağımız IPCHS tarafından taahhüt edildiği üzere, oluşacak halka arz fiyatının ortalamasından düşük olmamak üzere ve bedelleri tam ve nakden ödenmek suretiyle satın alınmasına, Sermaye Artırım Gerekçesi ile Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanım Yerleri Hakkında Açıklama Raporu'nun onaylanmasına;
6. Şirketin çıkarılmış sermayesinin 247.102.500 TL'ye yükseltilmesi için T.C. Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş., Merkezi Kayıt Kuruluşu ve İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (Takasbank) nezdinde gerekli tüm işlemlerin yapılmasına ve bu konuda Şirket yönetimine yetki verilmesine

oybirliği ile karar verilmiştir.

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

Şirket paylarının mülkiyetinin devrine ve tedavül etmesine, TTK, SPK ve ilgili diğer yasal düzenlemelerde yer alan hükümler saklı kalmak kaydıyla herhangi bir kısıtlama bulunmamaktadır.

24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

24.1 Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

24.1.1 Halka arzın tabi olduğu koşullar:

SPK'nın onayına bağlıdır.

24.1.2 Halka arz edilen payların nominal değeri:

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şirket'in 82.102.500 TL tutarındaki mevcut çıkarılmış sermayesi, kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 165.000.000TL tutarında tamamı nakit karşılığı olmak üzere 247.102.500 TL'ye çıkarılacaktır.

Halka arz edilen payların toplam nominal değeri 165.000.000 TL olup mevcut sermayeye oranı %200,97'tir.

24.1.3 Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

24.1.3.1 Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Şirket ortaklarının, Şirket tarafından bedelli sermaye artırımı yoluyla çıkarılacak payları, sahip oldukları payları oranında ve nominal bedel üzerinden 15 takvim günü boyunca alma hakkı bulunmaktadır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen ilk iş günü akşamı sona erecektir.

Yeni pay alma hakkı kullanım süresi15 (onbeş) takvim günü olup, başlangıç ve bitiş tarihleri KAP aracılığıyla kamuoyuna duyurulacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların satışına, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 10. Maddesinin 10. fıkrasına göre, yeni pay alma haklarının kullanımının bitiminden itibaren 10 (on) iş günü içerisinde başlanır.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar 2 (iki) iş günü süreyle "BİAŞ" Birincil Piyasa'da satışa sunulacaktır. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile Şirket'in internet sitesinde, KAP'ta ve www.tebyatirim.com.tr internet sitesinde ilan edilecektir.

Süresi içinde satılmayan halka arzdan arta kalan yeni payların mevcudiyeti halinde, hakim hissedarımız IPCHS'in 27.11.2019 tarihli satın alma taahhüdü kapsamında, kalan payların satış süresinin bitişini takip eden 3 (üç) iş günü içerisinde, halka arz fiyatının ortalama değerinden aşağı olmamak üzere, bedelleri tam ve nakden ödenmek koşulu ile satın alınması için taahhüdü veren hakim hissedarımıza başvurularak satışın bu şekilde tamamlanacak, kalan yeni paylara ve sermaye artırımının sonuçlarına ilişkin ilgili duyurular KAP'ta ilan edilecektir.

24.1.3.2 Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Mevcut pay sahipleri, yeni pay alma haklarını 0,01 TL nominal değerli pay için 0,01 TL nominal değer üzerinden kullanma hakkına sahiptir. Borsa'da asgari işlem birimi 1 TL/1 lottur. Şirket için 1 lot 100 adet paya denk gelmektedir.

Yeni pay alma haklarının (rüçhan haklarının) kullanımından sonra kalan payların satışında Tebliğ No.II-5.2'de yer alan "Borsada Satış" yöntemi kullanılacak ve paylar "BİAŞ" Birincil Piyasa'da satışa sunulacaktır. Bir payın nominal değeri 0,01 TL olup, (1 lot 100 paydan oluşmak üzere) nominal değerin altında olmamak üzere "BİAŞ" Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satışa arz edilecektir

Bu sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süresi içinde BİAŞ'da işlem yapmaya yetkili borsa üyesi aracı kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BİAŞ'da işlem yapmaya yetkili aracı kurumların listesi BİAŞ (www.borsaistanbul.com) ve TSPB (www.tspb.org.tr) internet sitelerindeki "Üyeler" başlıklı bölümde yer almaktadır.

b) **Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:**

Pay bedelleri, Türk Ekonomi Bankası A.Ş. Kozyatağı Kurumsal Şubesi nezdindeki Şirket adına açtırılan 55328527 no'lu (IBAN No: TR970003 200 0 0000 0055 3285 27) özel hesaba yatırılacaktır.

Şirket ortaklarının, Şirket tarafından bedelli sermaye artırımı yoluyla çıkarılacak payları, sahip oldukları paylar oranında ve nominal bedel üzerinden yeni pay alma hakkı kullanım süresi (15 takvim günü) boyunca alma hakkı bulunmaktadır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen ilk iş günü akşamı sona erecektir.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de yetkili kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklar, yeni pay tutarını, yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak aracı kurumlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, bu haklarını yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde satabilirler. Payları Borsada işlem gören şirketlerin nakdi sermaye artışı yapmak üzere belirledikleri rüçhan (yeni pay alma) hakkı kullanma süresi içinde, söz konusu payların üzerinde bulunan rüçhan haklarının alınıp satılması için, Borsaca belirlenecek süre içinde "R" özellik koduyla rüçhan hakkı kupon sıraları işleme açılır. Rüçhan hakkı kuponları, pay piyasasında geçerli olan kurallarla işlem görür. Rüçhan hakkı kupon pazarının açılış günü; rüçhan hakkı kullanımının başlangıç günüdür. Rüçhan hakkı kupon pazarının kapanış (son işlem) günü ise rüçhan hakkı kullanma süresi sonundan önceki beşinci iş günüdür.

Tebliğ No.II-5.2 madde 10.8(a) uyarınca yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar 2 iş günü süreyle BİAŞ'de nominal bedelin altında olmamak kaydıyla "BİAŞ" Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan halka arz edilecektir. Satışa sunulacak payların tamamının satışının 2 iş gününden önce tamamlanması durumunda satış sona erdirilecektir.

Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süresi içinde BİAŞ'da işlem yapmaya yetkili borsa üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Pay bedelleri satış işlemini yürüten borsa üyesi TEB Yatırım tarafından tahsil edildikçe yukarıda belirtilen özel banka hesabına yatırılacaktır.

Yeni pay alma hakları kullanıldıktan sonra "BİAŞ" Birincil Piyasa'da satışı yapılan payların takası işlem tarihinden iki iş günü (T+2) sonra Takasbank A.Ş. nezdinde gerçekleştirilince yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

c) **Başvuru yerleri:**

Bu sermaye artırımında yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de yetkili kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde yatırım hesaplarının bulunduğu aracı kurumlara başvurarak yeni pay alma bedellerini yatıracaklardır.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin ise, halka arz süresi içinde BİAŞ'da işlem yapmaya yetkili borsa üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. BİAŞ'da işlem yapmaya yetkili aracı kurumların listesi BİAŞ (www.borsaistanbul.com) ve TSPB (www.tspb.org.tr) internet sitelerinde yer almaktadır.

d) **Payların dağıtım zamanı ve yeri:**

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

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

Halka arzın iptali veya ertelenmesi; yasama, yürütme organları, sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar ve diğer resmi kurum ve kuruluşlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle TEB Yatırım'ın ve/veya Şirket'in Aracılık Sözleşmesi'nden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması, Şirket, Şirket ortakları, Şirket bağlı ortaklıkları, Şirket yönetim kurulu üyeleri, Şirket ilişkili tarafları ve yönetimde söz sahibi personel hakkında paylarının halka arzını etkileyecek olay, dava veya soruşturma ortaya çıkmış olması, sermaye artırımı süresi içinde Şirket'in mali durumunda meydana gelen ve izahnamede yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda doğacak olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması hallerinde mümkündür.

Ayrıca, Tebliğ No. II-5.1'in 24. maddesi hükmü gereği, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde satışa başlamadan önce veya satış süresi içerisinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişikliklerin veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, bu durum ihraççı veya halka arz eden tarafından yazılı olarak derhal SPK'ya bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, Şirket'in, uygun görüşü üzerine TEB Yatırım tarafından satış süreci durdurulabilir. Bu durum yazılı olarak SPK'ya bildirilir. Satış süreci Şirket, veya TEB Yatırım tarafından durdurulamaz ise, gerekli görülmesi durumunda SPK tarafından satış sürecinin durdurulmasına karar verilebilir.

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

Yoktur.

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

Pay sahipleri herhangi bir kısıtlamaya tabi olmaksızın yeni pay alma (rüçhan) haklarını tamamen veya kısmen kullanabileceklerdir.

Yeni pay alma hakkı kullanıldıktan sonra kalan paylar halka arz edilecek olup, talep edilecek pay miktarı, Borsa'da asgari işlem tutarı 1 lot (1 TL) ve katları şeklinde gerçekleştiğinden 1 TL nominal değer/1 Lot ve katları şeklinde olacaktır. Şirket payları açısından 1 lot 100 adet paya denk gelmektedir.

24.1.7 Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

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

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

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

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

24.1.8 Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar hak kullanım süresi boyunca, hak kullanımı işleminin yapıldığı günü takiben MKK düzenlemeleri çerçevesinde kayden teslim edilecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların halka arz yoluyla alınması durumunda ise paylar, işlem tarihinden iki iş günü (T+2) sonra, takas işleminin Takasbank A.Ş. nezdinde gerçekleştirilmesini müteakip, yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

24.1.9 Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

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

24.1.10 Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

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

Mevcut ortakların yeni pay alma hakları hiçbir surette kısıtlanmamıştır.

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

Yoktur.

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

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınmamıştır.

d) **Yeni pay alma hakları, aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde ilan edilecek tarihler arasında, 15 gün süreyle kullandırılacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.**

Bir payın nominal değeri 0,01 TL olup, 0,01 TL satışa sunulacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanım süresinin başlangıç ve bitiş tarihleri Şirket tarafından daha sonra KAP aracılığı (www.kap.org.tr) ile duyurulacak olup, bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen ilk iş günü akşamı sona erecektir.

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

Ortakların çıkarılmış sermayedeki mevcut paylarına göre %200,97 oranında yeni pay alma hakları vardır.

f) **Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:**

Türk Ekonomi Bankası A.Ş. Kozyatağı Kurumsal Şubesi

Hesap No: 55328527

IBAN: TR97 0003 2000 0000 0055 3285 27

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımızdan,

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

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

yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.

ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanılamayacaktır.

iii) Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu haklarını satabilirler.

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

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, bu haklarını yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde satabilirler. Söz konusu paylara ilişkin rüçhan haklarının alınıp satılması için, Borsa tarafından belirlenecek süre içinde "R" Özellik koduyla rüçhan hakkı kupon sıraları işleme açılır. Rüçhan hakkı kuponları, pay piyasasında geçerli olan kurallarla işlem görür. Rüçhan hakkı kupon pazarının açılış günü; rüçhan hakkı kullanımının başlangıç günüdür. Rüçhan hakkı kupon pazarının kapanış (son işlem) günü ise rüçhan hakkı kullanma süresi sonundan önceki beşinci iş günüdür.

Şirket ise, yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payları "Borsa'da Satış" yöntemi kullanarak 2 iş günü süreyle BİAŞ'de nominal bedelin altında olmamak kaydıyla (1 lot 100 paydan oluşacak şekilde) BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan halka arz edecektir. Satışa sunulacak payların tamamının satışının 2 iş gününden önce tamamlanması durumunda satış sona erdirilecektir.

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

Süresi içinde satılmayan halka arzdan arta kalan yeni payların mevcudiyeti halinde, hakim hissedarımız IPCHS'in 27.11.2019 tarihli satın alma taahhüdü kapsamında, kalan payların satış süresinin bitişini takip eden 3 (üç) iş günü içerisinde, halka arz fiyatının ortalama değerinden aşağı olmamak üzere, bedelleri tam ve nakden ödenerek IPCHS tarafından satın alınacaktır.

Satın Alma Taahhüdünde Bulunan Tüzel Kişi: I.P. Container Holdings (Spain), S.L.

Address: Calle Oquendo 23-2 28006 Madrid-Spain

Tel: 0034 91 556 17 75

Faks: 0034 91 555 37 38

İhraççı ile Olan İlişkisi: IPCHS Şirket'in, %92,74 pay ile hakim ortağıdır. IPCHS, Şirket'in yönetim kontrolüne sahip olup, söz konusu kontrol oy haklarının çoğunluğuna ve Yönetim Kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazına sahip olma suretiyle sağlanmaktadır.

24.1.12 Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arzına ilişkin olarak tasarruf sahiplerine yapılacak duyuru gazetede ilan edilmeyecek olup, söz konusu duyuru KAP (www.kap.org.tr) ve Şirket'in internet sitesi (www.olmuksan-ipaper.com/tr) ile TEB Yatırım'ın internet sitesinde (www.tebyatirim.com.tr) yayımlanacaktır.

24.1.13 Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Nemalandırılmayacaktır.

24.1.14 Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	Görevi	Kurum Adı
IPCHS	Çoğunluk Pay Sahibi	-
Yönetim Kurulu Üyeleri*	-*	Şirket
Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel**	-**	Şirket
Reyhan Altınay	Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi	Şirket
Kartal Çağlı	Genel Müdür Yardımcısı	TEB Yatırım
Ceren Dizbay	Yönetici Yardımcısı	TEB Yatırım
Yusuf Halit Saniç	Yönetici Yardımcısı	TEB Yatırım
Zaferhan Soylu	Yetkili	TEB Yatırım
.....	.....	TEB Yatırım
.....	.....	TEB Yatırım

(*) İzahnamenin 14.2.1. maddesinde Yönetim Kurulu Üyeleri hakkında bilgi verilmiştir.

(**) İzahnamenin 14.2.2. maddesinde Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel hakkında bilgi verilmiştir.

24.2 Dağıtım ve tahsis planı:

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

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

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arzında talepte bulunan yatırımcılar, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını başvurmuş oldukları ilgili aracı kurumdan öğrenebileceklerdir.

24.3 Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

24.3.1 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Yeni pay alma hakları 0,01 TL nominal değerli bir pay için 0,01 TL değer (1 TL nominal değerli bir pay için 1 TL nominal) üzerinden kullandırılacaktır. Kullanılmayan yeni pay alma hakkı karşılığı pay olması durumunda bu paylar "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılarak nominal değerin altında olmamak üzere BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır. MKK

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

tarafından aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen ve hisse tutarı üzerinden hesaplanan hizmet bedeli aracı kurumların uygulamalarına istinaden yatırımcılardan tahsil edilebilir.

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

Bir payın nominal değeri 0,01 TL olup, bu sermaye artırımında ortaklarımızın yeni pay alma hakları nominal değer üzerinden kullandırılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar ise nominal değerin altında olmamak üzere SPK düzenlemeleri çerçevesinde BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşan fiyattan satılacağından belirlenmiş bir halka arz fiyatı bulunmamaktadır.

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

Yeni pay alma hakkı kısıtlanmamıştır.

24.4 Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

24.4.1 Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluş TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olup, adres ve iletişim bilgileri aşağıda verilmektedir. Payların yurt dışında satışı söz konusu değildir.

Merkez Adresi	TEB Kampüs D Blok Saray Mahç Sokullu Cad. No: 7B 34768 Ümraniye - İstanbul
İnternet Sitesinin Adresi	www.tebyatirim.com.tr
Elektronik Posta Adresi	tebyatirim@tebyatirim.com.tr

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

Halka arz Türkiye'de yapılacak olup, paylar kaydi olarak MKK nezdinde saklanacaktır.

24.4.3 Aracılık türü hakkında bilgi:

Yetkili Kuruluş	Aracılığın Türü	Yüklenimde Bulunulan Payların		Yüklenimde Bulunulmayan Payların	
		Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	En iyi gayret aracılığı	-	-	165.000.000	100

24.4.4 Aracılık ve Finansal Danışmanlık sözleşmesi hakkında bilgi

Şirket'in 82.102.500 TL tutarındaki mevcut çıkarılmış sermayesinin, 165.000.000 TL tutarında tamamı nakit karşılığı olmak üzere 247.102.500 TL'ye arttırılması planlanmaktadır.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile yapılan 22.06.2019 tarihli aracılık ve finansal danışmanlık sözleşmesinin konusu, kayıtlı sermaye sistemindeki Şirket'in 82.102.500 TL olan mevcut çıkarılmış sermayesinin, bedelli (nakden) olarak ve mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmaksızın 247.102.500 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek olan 165.000.000 TL nominal bedelli payların, Şirket ortaklarına, Şirket'te sahip oldukları payları oranında ve nominal bedel üzerinden, yeni pay alma haklarını kullanmaları için 15 takvim günlük süre tanınması işlemlerine ve kullanılmayan yeni pay alma haklarından kalan payların

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BİAŞ Birincil Piyasada satışı işlemine aracılık edilmesidir. Bu kapsamda TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş; Sermaye Artırımı için düzenleyici makamlara yapılacak gerekli başvuruların koordinasyonu ve gerçekleştirilmesi, rüçhan hakkı kullanımının koordinasyonu, OLMIP ve OLMIP'in hukuki danışmanlarıyla beraber İzahname'nin ve düzenleyici makamlar tarafından istenen diğer dokümanların hazırlanması ve/veya kontrolü, Borsa'nın ilgili pazarında gerçekleştirilecek olan halka arz sürecinin koordinasyonu ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda zorunlu duyuruların hazırlanması ve/veya kontrolü konusunda finansal danışmanlık hizmeti verecektir.

Aracı kuruluş, sermaye artırımı aracılık hizmetini "En İyi Gayret" yoluyla vermeyi taahhüt etmektedir.

24.5 Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Şirket paylarının ihraç ve halka arzı ile Şirket'in sermayesi artacak olup aracılık ve finansal danışmanlık hizmeti veren TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş aracılık ve finansal danışmanlık komisyonu elde edecektir. Aracılık ve finansal danışmanlık komisyonu bedeli (80.000 Avro+BSMV) olup, gösterim amaçlı olarak maliyet tablolarında 531.544 TL (19.11.2019 Günü Saat 15:30'da 20.11.2019 için Belirlenen Gösterge Niteliğindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Kurları Döviz alış kuru kullanılmıştır"6.3279") karşılığı olarak hesaplanmıştır.

25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

25.1 Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Şirket'in payları OLMIP kodu ile halihazırda Borsa İstanbul Pay Piyasası Ana Pazar'ında işlem görmektedir.

Sermaye artırımında ihraç edilen paylar, yeni pay alma haklarının kullanılmasını veya halka arz süresi içerisinde satın alınmasını takiben Borsa düzenlemeleri çerçevesinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlayacaktır.

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

Şirket payları 1986 yılından bu yana Borsa İstanbul'a kote edilmiş olup, "OLMIP" işlem kodu ile Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görmektedir.

25.3 Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

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

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

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

Yoktur.

25.4 Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

Yoktur.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

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

Halka arza ilişkin tahmini toplam maliyet ve pay başına maliyet aşağıdadır (TL):

Halka Arza İlişkin Tahmini Maliyet (TL)	
Kurul Ücreti (Payların İhraç değeri üzerinden % 0,2)	330.000
Borsa İstanbul A.Ş. Kota Alma Ücreti (% 0,03+BSMV)	51.975
Rekabeti Koruma Fonu (% 0,04)	66.000
Aracı Kuruluş Ücreti (80.000 Avro + BSMV)*	531.544
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005, üst limit 49.277 TL+BSMV)	8.663
ISIN Kodu Ücreti (BSMV dahil)	132
İlan ve Tescil Giderleri (Tahmini)	10.000
Diğer Giderler (Tahmini)	10.000
TOPLAM	**1.008.312**
1 TL Nominal Değerli Payların Toplamı	165.000.000
Pay Başına Maliyet	0,00611098

** 19.11.2019 Günü Saat 15:30'da 20.11.2019 için Belirlenen Gösterge Niteliğindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Euro/TL Alış Kuru üzerinden TL'ye çevrilmiştir.*

Halka arzdan elde edilecek tahmini net gelir ile ilgili çalışma aşağıdadır:

Satıştan elde edilecek brüt gelir : 165.000.000 TL

Tahmini toplam maliyet : 1.008.312 TL

Satıştan elde edilecek tahmini net gelir : 163.991.688 TL

Tahmini toplam maliyet 1.008.312 TL tutarındadır. Nakden sermaye artışı ile satılacak payların toplam nominal değeri ise 165.000.000'dir. Artırılan payların tamamının yeni pay alma haklarının kullanım süresi içerisinde satıldığı varsayımıyla 1,-TL nominal değerli 100 adet pay başına düşen tahmini maliyet 0,00611 TL olmaktadır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan pay bulunması halinde, bu paylar BİAŞ Birincil Piyasasında nominal değerin üzerinde satışa sunulacağından satış fiyatı ile nominal değeri arasındaki fark kadar emisyon primi oluşacak, dolayısıyla satıştan elde edilecek net gelir artacağından pay başına maliyet düşecektir.

27.2 Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Yapılacak 165.000.000 TL nominal değerli sermaye artışı ile elde edilecek fondan, sermaye artırımı işlemi ile ilgili giderlerin düşülmesi sonrasında elde edilecek nakit girişi ile, Şirket'in gerçekleşen hasılat artışına paralel olarak artan işletme sermayesi ihtiyacının, operasyonlarının sağlıklı olarak yönetilebilmesi için gerçekleştirilen yatırımlar nedeniyle artış gösteren maddi duran varlıklarının ve 2019 yılının ilk yarısında gerçekleşen dönem zararının finanse edilmesi amacıyla alınan banka kredilerinin tamamına yakın bir kısmının kapatılması planlanmaktadır. Bu sayede yüksek finansman giderinin karlılık üzerindeki negatif etkisinin büyük ölçüde bertaraf edilmesi ve Şirket'in finansal yükümlülüklerinin azaltılarak net işletme sermayesinin artırılması hedeflenmektedir. Şirket'in planlanan halka arz sonrasında elde edeceği nakit girişi 165.000.000 TL ve Şirket'in halka arz için katlanacağı maliyetler toplamı 1.008.312 TL ve sermaye artışından Şirket'in elde edeceği tahmini net gelir ise 163.991.688 TL'dir

Şirket sermaye artırımından elde edeceği yaklaşık 163.991.688 TL tutarındaki fonu kullanarak 20 Kasım 2019 tarihi itibarıyla 12.000.000,-TL tutarındaki Vakıfbank'tan

İEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

kullandığı bir adet kredi ile TEB Bankası'ndan kullandığı 153.000.000 TL tutarındaki dört adet kredinin tamamına yakınını kapamayı planlamaktadır.

Bu çerçevede halka arzdan gelecek net kaynağın tamamı kısa vadeli kredilerin kapatılmasında kullanılacak olup, bu durum yüksek finansal giderlerin aşağı çekilmesini sağlayacaktır.

Şirket'in kısa vadeli finansal borçları aşağıdaki gibidir:

TL	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2018	30.06.2019
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	53.081.231	95.176.855	157.930.801	57.864.851	178.551.006

Finansal borçlara bağlı olarak Şirket'in yıllar itibarıyla finansman gideri aşağıdaki gibidir:

TL	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2018	30.06.2019
Finansman Giderleri	7.002.012	8.898.964	18.337.921	6.248.172	21.959.302

28. SULANMA ETKİSİ

28.1 Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını %100 oranında kullandıkları varsayımı ile, sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesinin hesaplanmasına ilişkin olarak hazırlanmış çalışma aşağıda sunulmaktadır:

TL	Sermaye Artırımı Öncesi 31.12.2018	Sermaye Artırım Sonrası %100 Katılım
Ana Ortaklığı Ait Özkaynaklar (Defter Değeri)	320,945,410	484,937.098
Nakit Sermaye Artışı		165.000.000
Sermaye Artırım Masrafları		1.008.312
Ödenmiş Sermaye	82.102.500	247.102.500
Pay Başına Defter Değeri (1 TL nominal değerli bir lota karşılık gelen)	3,91	1,96
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi		-1,95
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi %		-%49,80

Hesaplamalar yukarıdaki varsayımlar/veriler ışığında yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklılıklar olabilecektir.

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

Şirket'in 18.11.2019 tarihinde ağırlıklı ortalama fiyatı 5,045 TL'dir. Bu fiyattan bedelli artırıma göre en yakın fiyat adımına yuvarlatılmış düzeltilmiş fiyat 2,34 TL (5,045 TL + 1 TL x 165.000.000/82.102.500) / (247.102.500/82.102.500) olarak hesaplanmıştır. Bu bağlamda, yeni pay alma haklarının kullanılmaması nedeniyle artırılan payların tümünün Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da düzeltilmiş fiyat olan 2,34 TL'den satıldığı varsayımına göre sulanma etkisi aşağıda açıklanmaktadır.

TL	Sermaye Artırım Öncesi 31.12.2018	Sermaye Artırım Sonrası %0 Katılım
Ana Ortaklığı Ait Özkaynaklar (Defter Değeri)	320,945,410	320,945,410
Nakit Sermaye Artışı		165.000.000
Emisyon Primi		221.759.254
Sermaye Artırımı Masrafları		1.008.312

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Artırım Sonrası Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar (Defter Değeri)	320.945.410	706.696.331
Çıkarılmış Sermaye	82.102.500	247.102.500
Pay Başına Defter Değeri (1 TL nominal değerli bir paya karşılık gelen)	3,91	2,86
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi		-1,05
Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi		0,52
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi %		-%26,84
Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi %		%13,20

Hesaplamalar yukarıdaki varsayımlar/veriler ışığında yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklılıklar olabilecektir.

29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

29.1 Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

TEB Yatırım, Şirket'e yeni pay alma hakları kısıtlanmaksızın, halka arz edilerek yapılacak sermaye artırımı için aracılık ve finansal danışmanlık hizmetleri sunmaktadır. 22.06.2019 tarihli aracılık sözleşmesinin konusu, kayıtlı sermaye sistemindeki Şirket'in 82.102.500 TL olan mevcut çıkarılmış sermayesinin, bedelli (nakden) olarak ve mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmaksızın 247.102.500'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek olan 165.000.000 nominal bedelli payların, Şirket ortaklarına, Şirket'te sahip oldukları payları oranında ve nominal bedel üzerinden, yeni pay alma haklarını kullanmaları için 15 takvim günlük süre tanınması işlemlerine ve kullanılmayan yeni pay alma haklarından kalan payların BİAŞ Birincil Piyasada satışı işlemine aracılık edilmesidir. Bu kapsamda TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş; Sermaye Artırımı için düzenleyici makamlara yapılacak gerekli başvuruların koordinasyonu ve gerçekleştirilmesi, rüçhan hakkı kullanımının koordinasyonu, OLMIP ve OLMIP'in hukuki danışmanlarıyla beraber İzahname'nin ve düzenleyici makamlar tarafından istenen diğer dokümanların hazırlanması ve/veya kontrolü, Borsa'nın ilgili pazarında gerçekleştirilecek olan halka arz sürecinin koordinasyonu ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda zorunlu duyuruların hazırlanması ve/veya kontrolü konusunda aracılık hizmeti verecektir.

29.2 Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

İşbu İzahname'de sektör yayınlarından ve herkese açık ve/veya ücretli diğer bilgi kaynaklarından elde edilmiş tarihsel sektör verilerine ve öngörülere yer verilmektedir. Faaliyet gösterilen sektör ile ilgili bilgiler bölümünde, FEFCO (Avrupa Oluklu Mukavva Sanayicileri Federasyonu) 2018 Raporu, Noa/Prism- İnternet ve Yeni Çağda Perakende Raporu, TÜİK verileri, İstanbul Sanayi Odası Kağıt ve Kağıt Ürünleri İmalat Sanayi Raporu Kasım 2018,Oluklu Mukavva Sanayicileri Derneği (OMÜD) 2018 yılı Faaliyet Raporu kullanılmıştır. İzahname'de bu üçüncü şahıs bilgilerin kullanıldığı yerlerde o bilgilerin kaynağı da belirtilmiştir.

İzahnamenin 4 ve 10.1.1 bölümlerinde, DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılan bağımsız denetim ve hazırlanan denetim raporlarına yer verilmiştir. Söz konusu bilgiler kendilerinden alındığı şekilde aynen kullanılmış olup, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksiklik bulunmadığını beyan ederiz.

Şirket'in 30.06.2019, 31.12.2018, 31.12.2017 ve 31.12.2016 tarihlerine ilişkin finansal tablolarının bağımsız/sınırlı denetimini gerçekleştiren kuruluşun unvanı ve bağımsız denetim görüş/sonuçları aşağıda verilmektedir.

Dönem	Bağımsız Denetim Kuruluşu	Adres	Sorumlu Ortak, Başdenetçi	Sonuç/ Görüş

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30.06.2019	DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.	Deloitte Values House Eski Büyükdere Caddesi Maslak Mahallesi No:1 Maslak, Sarıyer 34398 İstanbul, Türkiye	Selçuk Ürkmez	Olumlu
31.12.2018	DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.	Deloitte Values House Eski Büyükdere Caddesi Maslak Mahallesi No:1 Maslak, Sarıyer 34398 İstanbul, Türkiye	Hasan Ali Bekçe	Olumlu
31.12.2017	DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.	Deloitte Values House Eski Büyükdere Caddesi Maslak Mahallesi No:1 Maslak, Sarıyer 34398 İstanbul, Türkiye	Hasan Ali Bekçe	Olumlu
31.12.2016	DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.	Deloitte Values House Eski Büyükdere Caddesi Maslak Mahallesi No:1 Maslak, Sarıyer 34398 İstanbul, Türkiye	Hasan Ali Bekçe	Olumlu

DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.'nin 30.06.2019 dönemi finansal tablolarına ilişkin sınırlı denetim görüşleri aşağıda verilmektedir:

Yaptığımız sınırlı bağımsız denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Konsolide Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Ara dönem konsolide finansal bilgilere ilişkin sınırlı bağımsız denetim, başta finans ve muhasebe konularından sorumlu kişiler olmak üzere ilgili kişilerin sorgulanması ve analitik prosedürler ile diğer sınırlı bağımsız denetim prosedürlerinin uygulanmasından oluşur. Ara dönem konsolide finansal bilgilerin sınırlı bağımsız denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak yapılan ve amacı konsolide finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem konsolide finansal bilgilerin sınırlı bağımsız denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vakıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Sınırlı bağımsız denetimimize göre ilişikteki ara dönem konsolide finansal bilgilerin, tüm önemli yönleriyle TMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" Standardı'na uygun olarak hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.

DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.'nin 31.12.2018 dönemi finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetim görüşleri aşağıda verilmektedir:

Olmuksan International Paper Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket") ile bağlı ortaklığının ("Grup") 31 Aralık 2018 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı

tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS'ler") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.'nin 31.12.2017 dönemi finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetim görüşleri aşağıda verilmektedir:

Olmuksan International Paper Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket") ile bağlı ortaklığının ("Grup") 31 Aralık 2017 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

DRT Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.'nin 31.12.2016 dönemi finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetim görüşleri aşağıda verilmektedir:

Görüşümüze göre, konsolide finansal tablolar, Olmuksan International Paper Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ve bağlı ortaklığının 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan hususlar borsada işlem görecek Paylar'ın elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla işbu izahname tarihi itibariyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Özellikli durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiği önemle hatırlatılır. İşbu izahname tarihi itibariyla yürürlükte olan vergi mevzuatı ve vergi mevzuatının yorumlanma biçimi kapsamında verilen bilgilerin ileride değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulması gerekmektedir.

30.1 Genel Bakış

Vergi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan (Tam mükellef) kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilir. Türkiye'de yerleşik bulunmayan (Dar Mükellef) kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilir.

30.1.1 Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

193 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu (GVK) uyarınca;

1- Resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese,teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısiyle yabancı memleketlerde oturan Türk vatandaşları (Bu gibilerden, bulundukları memleketlerde elde ettikleri kazanç ve iratları dolayısiyle Gelir Vergisine veya benzeri bir vergiye tabi tutulmuş bulunanlar

2- İkametgahı Türkiye'de bulunanlar

3- Bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturanlar

Tam mükellef olarak değerlendirilirler.

Bu şartları sağlamayan bir gerçek kişi dar mükellef olarak değerlendirilir.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Paylara sahip olan kişilerin, söz konusu Paylar'ın BIST'te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Paylar ile ilgili dağıtılan kar paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilir.

Kişilerin 2019 yılında elde ettikleri ücret gelirleri dışındaki gelirlerin vergilendirilmesinde Gelir Vergisi Kanunu'nun 103. maddesinde belirtilen gelir vergisi tarifesi uygulanır.

30.1.2 Kurumların Vergilendirilmesi

5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu Madde 1'e göre;

a) Sermaye şirketleri.
b) Kooperatifler.
c) İktisadî kamu kuruluşları.
ç) Dernek veya vakıflara ait iktisadî işletmeler.

d) İş ortaklıkları.

kurumlar vergisine tabidir.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nda tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır.

(1) Tam mükellefiyet: Kanunun 1 inci maddesinde sayılı kurumlardan kanunî veya iş merkezi Türkiye'de bulunanlar, gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançların tamamı üzerinden vergilendirilirler.

(2) Dar mükellefiyet: Kanunun 1'inci maddesinde sayılı kurumlardan kanunî ve iş merkezlerinin her ikisi de Türkiye'de bulunmayanlar, sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Şirket Türkiye'de geçerli kurumlar vergisine tabidir. Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

2018 yılında uygulanan efektif vergi oranı %22'dir . Bu oran 2019 ve 2020 vergilendirme dönemlerinde de %22 olarak uygulanacaktır.

193 sayılı Gelir Vergisi Kanununun geçici 67'nci maddesi ile 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 15'inci ve 30'uncu maddelerinde yer alan bazı tevkifat nispetleri hakkında 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile değişiklik yapılmıştır;

1) hisse senetlerine ve hisse senedi endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında işlem gören aracı kuruluş varantları dahil olmak üzere hisse senetleri (menkul kıymetler yatırım ortaklıkları hisse senetleri hariç) ve hisse senedi yoğun fonların katılma belgelerinden elde edilen kazançlar için % 0,

2) hisse senetlerine ve hisse senedi endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında işlem gören aracı kuruluş varantları dahil olmak üzere hisse senetleri (menkul kıymetler yatırım ortaklıkları hisse senetleri hariç) ve hisse senedi yoğun fonların katılma belgelerinden elde edilen kazançlar için % 0, diğer kazançlar için % 10.

Yukarıda belirtilen oranlar ileride değişikliğe uğrayabilir.

193 sayılı Gelir Vergisi Kanununun geçici 67. maddesinde menkul kıymetler ve diğer sermaye piyasası araçlarının elde tutulması ve elden çıkarılmasından sağlanan gelirler ile mevduat faizleri, repo gelirleri ve katılım bankalarından elde edilen gelirlerin vergilendirilmesine yönelik düzenlemelere yer verilmiştir.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Geçici 67 nci maddenin (1) numaralı fıkrasına göre, üç aylık dönem içerisinde aynı türden menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracı ile ilgili olarak birden fazla alım-satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleşmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınacak olup, aynı tür menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarının gruplandırılmasında esas alınmak üzere;

I. Sabit getirili menkul kıymetler,

II. Değişken getirili menkul kıymetler,

III. Diğer sermaye piyasası araçları,

IV. Yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları hisse senetleri

adları altında dört sınıf ihdas edilmişti. Bu Tebliğ ile "III. Diğer sermaye piyasası araçları" sınıfı, "III. Diğer menkul kıymetler ve diğer sermaye piyasası araçları" olarak değiştirilmiştir.

Geçici 67.madde kapsamında aynı tür menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı işlemleriyle ilgili olarak ortaya çıkan ve bir takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üçer aylık dönemlere devri öngörülen zararların mahsubu açısından önem taşıyan bu sınıflandırmaya göre, menkul kıymetlere bağlı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri menkul kıymetin dahil olduğu sınıf içinde değerlendirilecek, menkul kıymete bağlı olmaksızın yapılan işlemler ise "III. Diğer menkul kıymetler ve diğer sermaye piyasası araçları" sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Bu kapsamda, hisse senedi ve hisse senedi endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri ile İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında işlem gören hisse senedi ve hisse senedi endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları hisse senetlerinin dahil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfında değerlendirilecektir.

Tam mükellef kurumlara ait olup BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Tevkifata tabi tutulan BİST'te işlem gören paylara ilişkin alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık ve münferit beyanname verilmez.

30.2 Payların Elden Çıkarılması Karşılığında Sağlanan Kazançların Vergilendirilmesi

GVK'nin Geçici 67. Maddesinin (1) numaralı fıkrasına göre; 31 Aralık 2015 tarihine kadar uygulanmak üzere, (6655 sayılı Kanunun 2 nci maddesiyle 31.12.2020 tarihine kadar uzatılmıştır.) sermaye piyasalarında bankalar ve aracı kurumlar vasıtasıyla yapılan pay alım-satım işlemlerinden doğan kazançlar, tam ve dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için % 0 oranında tevkifat suretiyle vergilendirilmektedir. (2010/926 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile değişik, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı, Md.1/a). Tevkifatın sorumlusu, durumuna göre işleme aracılık eden bankalar, aracı kurumlar veya saklamacı kuruluşlar olabilmektedir. Tevkifat, takvim yılının üçer aylık dönemleri itibarıyla yapılmaktadır. Hisse senetleri değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Hisse senetlerinin alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir.

Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır. Üçer aylık dönem içerisinden birden fazla pay alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Diğer bir deyişle, üç aylık dönem sonunda, dönem boyunca aynı tür menkul kıymetlerden kaynaklanan kazanç ve zararlar, topluca dikkate alınmaktadır. Pay alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen dönemlerin tevkifat matrahından mahsup

TEB YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

edilebilecektir. Tam mükellef kurumlara ait olup, Borsa İstanbul AŞ'de (BİAŞ) işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, BİAŞ'da işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler için GVK'nın mükerrer 80. maddesi hükümleri uygulanmayacaktır.

Tevkifata tabi tutulan pay alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK madde 94 kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Aynı şekilde, kurumlar vergisi mükelleflerince elde edilen alım-satım kazançları da kurumlar vergisi matrahına dahil edilecek ve kesinti yoluyla ödenen vergiler mahsup edilebilecektir.

(1.1.2006 tarihinden SONRA iktisap edilmiş hisse senetleri)

Tam Mükellef Kurum:

1) Borsa İstanbul'da (BİST) işlem gören, menkul kıymet yatırım ortaklığı dışındaki hisse senetlerinin satışından elde edilen kazançlar;
- % 0 oranında stopaja tabi.
- Kurumlar vergisine tabi.
2) BİST'te işlem gören menkul kıymet yatırım ortaklığı hisse senetlerinin satışından;
a) Anonim, esham lı komandit ve limited şirketler ile yatırım fonları tarafından elde edilen kazançlar;
- % 0 oranında stopaja tabi.
- Kurumlar vergisine tabi.
b) Yukarıda sayılanların dışındaki kurumlar (3) tarafından elde edilen kazançlar;
- % 10 oranında stopaja tabi. (1 yıldan fazla elde tutulanlardan stopaj yapılmaz.)
- Beyanname vermesi gereken kurumlar, ödenen stopajı beyanname üzerinde hesaplanan kurumlar vergisinden mahsup edebilirler.
3) Banka ve aracı kurum aracılığı olmaksızın hisse senedi alım satım işlemlerinden sağlanan kazançlar;
- Stopaja tabi değil.
- Kurumlar vergisine tabi.
- Kurumlar vergisi mükelleflerince KVK'nın 5/1-e bendindeki şartların yerine getirilmesi halinde, kazancın % 75'i kurumlar vergisinden istisna olur.

Tam Mükellef Gerçek Kişi:

1) BİST'te işlem gören, menkul kıymet yatırım ortaklığı dışındaki hisse senetlerinin satışından elde edilen kazançlar;
- % 0 oranında stopaja tabi.
- Stopaj nihai vergidir.
- Beyan edilmez.
2) BİST'te işlem gören menkul kıymet yatırım ortaklığı hisse senetlerinin satışından elde edilen kazançlar;
- % 10 oranında stopaja tabi. (1 yıldan fazla elde tutulanlardan stopaj yapılmaz.)
- Stopaj nihai vergidir.
- Beyan edilmez.
3) Banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla elde edilmeyen alım satım kazancı (örneğin borsaya kayıtlı olmayan hisse senetleri), Gelir Vergisi Kanunu'nun genel hükümlerine göre beyan edilir.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

2 yıldan fazla elde tutulan tam mükellef kurumlara ait hisse senetlerinden elde edilen kazançlar istisnadır.

Dar Mükellef Kurum:

1) BİST'te işlem gören, menkul kıymet yatırım ortaklığı dışındaki hisse senetlerinin satışından elde edilen kazançlar;
- % 0 oranında stopaja tabi.
- Stopaj nihai vergidir.
- Beyan edilmez.
2) BİST'te işlem gören menkul kıymet yatırım ortaklığı hisse senetlerinin satışından;
a) Anonim, eshamlı komandit ve limited şirket niteliğindeki yabancı kurumlar ile Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenen yabancı
kurumlar (4) tarafından elde edilen kazançlar;
- % 0 oranında stopaja tabi.
- Stopaj nihai vergidir.
- Beyan edilmez.
b) Yukarıda sayılanların dışındaki kurumlar tarafından elde edilen kazançlar;
- % 10 oranında stopaja tabi. (1 yıldan fazla elde tutulanlardan stopaj yapılmaz.)
- Beyan edilmez.
3) Banka ve aracı kurum aracılığı olmaksızın alım satım işlemlerinden sağlanan kazançlar;
- Stopaja tabi değil.
- Kurumlar vergisine tabi.
- Kurumlar vergisi sonrası kalan tutar %15 oranında gelir vergisi stopajına tabidir.

Dar Mükellef Gerçek Kişi:

1) BİST'te işlem gören, menkul kıymet yatırım ortaklığı dışındaki hisse senetlerinin satışından elde edilen kazançlar;
- % 0 oranında stopaja tabi.
- Stopaj nihai vergidir.
- Beyan edilmez.
2) BİST'te işlem gören menkul kıymet yatırım ortaklığı hisse senetlerinin satışından elde edilen kazançlar;
- % 10 oranında stopaja tabi. (1 yıldan fazla elde tutulanlardan stopaj yapılmaz.)
- Stopaj nihai vergidir.
- Beyan edilmez.
3) Banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla elde edilmeyen alım satım kazancı (örneğin borsaya kayıtlı olmayan hisse senetleri), Gelir Vergisi Kanunu'nun genel hükümlerine göre beyan edilir.
2 yıldan fazla elde tutulan tam mükellef kurumlara ait hisse senetlerinden elde edilen kazançlar istisnadır.

30.3 Paylardan Elde Edilen Kar Payı Gelirleri: (MKYO ve GYO HARİÇ)

30.3.1 Genel Bakış

Tam Mükellef Kurum:

- Stopaja tabi değil.
- Tam mükellef kurumlardan (girişim sermayesi yatırım fon ve ortaklıkları dahil) elde edilenler kurumlar vergisinden istisna (KVK 5/1-a).

Dar Mükellef Kurum:

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

- Kâr dağıtımı yapan kurum tarafından % 15 oranında stopaj yapılır. (Girişim sermayesi yatırım fon ve ortaklıkları % 0)

- Stopaj nihai vergidir.

- Beyan edilmez.

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

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

30.3.3. Diğer Dar Mükellef Kurumlar

Hisse senetlerini Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilcisi vasıtasıyla olmaksızın elinde bulunduran dar mükellef kurumlara yapılan kar payı ödemeleri, tam mükellef gerçek kişilere ödenen kar paylarına ilişkin yapılan açıklamalar çerçevesinde tevkifat uygulamasına konu olacaktır. Menkul sermaye iratları üzerinden tevkif suretiyle alınmış vergiler, dar mükellef kurumlar açısından nihai vergi olup (KVK, Md. 30/9), vergisi tevkif yoluyla alınmamış menkul sermaye iratlarının beyan yoluyla vergilendirilmesi gerekmektedir.

Tam Mükellef Gerçek Kişi:

- Kâr dağıtımı yapan kurum tarafından % 15 oranında stopaj yapılır. (Girişim sermayesi yatırım fon ve ortaklıkları % 0)

- Tam mükellef kurumlardan elde edilen temettü gelirinin (stopaj öncesi) yarısının, varsa tevkif suretiyle vergilendirilmiş diğer menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile birlikte toplam tutarının, 2019 yılı için geçerli olan 40.000 TL'lik beyan sınırını aşması halinde, temettü gelirinin yarısı yıllık beyanname ile beyan edilir. (Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 62. maddesinde belirtilen kazançlar hariç)

- Temettüyü dağıtan kurum tarafından yapılan stopajın tamamı, beyanname üzerinde hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.

Dar Mükellef Gerçek Kişi:

- Kâr dağıtımı yapan kurum tarafından % 15 oranında stopaj yapılır. (Girişim sermayesi yatırım fon ve ortaklıkları % 0)

- Stopaj nihai vergidir.

- Beyan edilmez.

GVK'nın 94. maddesinin 1. fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; "tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar

PEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kurulu'nca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Halen bu oran % 15'tir. Ancak, KVK'nın 5/1-d maddesinde kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan ve aynı kanunun 15/3 maddesi uyarınca, dağıtılsın veya dağıtılmasın kurum bünyesinde kesintiye tabi tutulan kazançların ortaklara dağıtımı halinde, kar payı dağıtımına bağlı tevkifat yapılmayacaktır (Kurumlar Vergisi 1 Numaralı Genel Tebliği, Bölüm 15.3.9). GVK'ya 4842 sayılı Kanun'la eklenen 22. maddenin 2. fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75. maddesinin 2. fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı "kar paylarının yarısı" gelir vergisinden müstesnadır. Vergiye tabi kar paylarının belli bir haddi aşmış olması halinde (2019 yılı için bu had 40.000 TL'dir), bu kar paylarının yıllık beyanname ile beyan edilmesi ve varsa kar payının tamamı üzerinden kesinti yoluyla ödenmiş olan vergilerin beyanname üzerinden hesaplanan vergiye mahsubundan sonra kalan tutarın vergi dairesine ödenmesi gerekmektedir. Diğer taraftan, kurum kazançlarının sermayeye eklenmesi nedeniyle gerçek kişi ortaklara bedelsiz pay verilmesi kar dağıtımı sayılmadığı için tevkifata tabi olmadığı gibi, bedelsiz hisse edinimi gerçek kişi ortaklar yönünden menkul sermaye iradı sayılmadığından, bunların beyan edilmesi söz konusu değildir. Temettü avansları da kar payları ile aynı esaslarda vergilendirilmektedir.

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

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

Yoktur.

32. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler "Esentepe Mahallesi Harman 1 Sk. Nidakule Levent Apt. N 7/9/54 Şişli / İstanbul" adresindeki Şirket'in merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.olmuksan-ipaper.com/tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (www.kap.org.tr) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerleme ve görüşler:

   (a) Esas Sözleşme

   (b) Bağımsız Denetim Raporları

   (c) Faaliyet Raporları

2) İhraççının izahnamede yer alan 30 Haziran 2019, 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihli hesap dönemlerine ilişkin konsolide finansal tabloları (www.olmuksan-ipaper.com/tr/yatirimcilar/periyodik-finansal-tablolar/bagimsiz-denetim-raporlari/periyodik-finansal-tablolar/i-693) adresinden ve incelemeye açık tüm belgelere (www.kap.org.tr) internet adresinden de erişilebilir.

33. EKLER

Ek-1 DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. Sorumluluk Beyanı

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ek-1 DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. Sorumluluk Beyanı

TEB YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.